

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis penulis dalam penelitian ini, maka dapat diambil beberapa kesimpulan, yaitu :

1. Pembentukan portofolio optimal menggunakan *single index model* terhadap indeks IDX30 dalam periode Februari 2017 sampai Desember 2019 menghasilkan 20 saham perusahaan yang diteliti. Dari 20 saham tersebut, didapat lima saham yang membentuk kombinasi portofolio optimal yaitu saham ICBP, BBCA, SRIL BBRI dan BMRI. Saham-saham tersebut berhasil terpilih dikarenakan memiliki nilai *excess return to beta* (ERB) yang lebih besar dari nilai *cut off point* (Ci). Perhitungan *single index model* ini memiliki kelebihan dibandingkan dengan metode lainnya, yakni berhasil menghasilkan portofolio yang optimal dengan perhitungan yang sangat sederhana dibandingkan dengan model lainnya dan mengurangi dimensi permasalahan portofolio secara dramatis.
2. Proporsi alokasi dana investasi terhadap lima saham yang tergabung dalam portofolio optimal adalah sebesar 39.34% untuk saham ICBP, 33.96%, untuk saham BBCA, 15.61% untuk saham SRIL, 7.91% untuk saham BBRI dan 3.18%. untuk saham BMRI. Masing-masing persentase tersebut merupakan total angka dari keseluruhan dana yang investor keluarkan untuk berinvestasi pada masing-masing saham di dalam portofolio optimal tersebut.
3. *Expected return* portofolio yang dihasilkan adalah sebesar 1.46% yang menunjukkan portofolio optimal tersebut akan memberikan tingkat pengembalian sebesar 1.46% kepada investor. Risiko portofolio yang dihasilkan sebesar 0.04% menunjukkan pula bahwa portofolio optimal yang dihasilkan tetap memiliki risiko sebesar 0.04% bagi investor yang memilikinya.

## 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dipaparkan diatas, maka berikut beberapa saran yang dapat penulis berikan dari hasil penelitian ini :

Bagi investor :

1. Investor yang melakukan investasi pada instrumen saham perlu untuk tetap melakukan diversifikasi saham kedalam beberapa perusahaan atau industri yang berbeda. Hal ini bertujuan untuk menghindari dampak dari adanya *unsystematic risk* yang terdapat pada industri atau sektor tertentu saja.
2. Alangkah lebih baik lagi apabila investor dapat menganalisis pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan berbagai indeks yang terdapat pada pasar modal. Tidak hanya berdasarkan indeks saja, namun dapat menggunakan indeks sektoral seperti contohnya sektor perbankan, properti, dan lain-lain agar diversifikasi saham yang dilakukan semakin luas cakupannya.
3. Penelitian pembentukan portofolio optimal ini berfokus pada evaluasi data saham pada tahun-tahun sebelumnya. Namun hasil dari penelitian ini dapat menjadi gambaran bagi investor dalam memprediksi pergerakan saham di masa yang akan mendatang. Diperlukan beberapa analisis fundamental tambahan bagi investor dalam mempertimbangkan saham-saham yang akan masuk kedalam portofolio optimal seperti contohnya perhitungan rasio PER (*price earning ratio*), DER (*debt equity ratio*), EPS (*earning per share*), dan PBV (*price to book value*).

Bagi peneliti selanjutnya :

4. Penelitian pembentukan portofolio optimal lebih baik digunakan pada periode waktu yang terkait pada *event* atau peristiwa ekonomi yang khusus dan cukup mempengaruhi perubahan pada bursa saham. Hal ini dilakukan agar penelitian tersebut dapat memunculkan hasil yang mendukung atau mungkin bertentangan terhadap penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiningrum, T. R., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2016). Penggunaan Metode Single Index Model Dalam Menentukan Portofolio Optimal Tahun 2012-2015. *Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 28 No.2 Universitas Brawijaya*, 90.
- Afdal, & Rosha, M. (2018). Analisis Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal pada Saham Indeks IDX30 Periode Agustus 2017-Juli 2018. 1-6.
- Bodie, Kane, & Marcus. (2014). *Investment*. New York: McGraw-Hill Education.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Gunawan, O. V., & Artini, L. G. (2016). Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Pendekatan Model Indeks Tunggal Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana Vol. 5 No. 9*.
- Halim, A. (2015). *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hosana, C. (2018). *Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Dari Saham yang Tergabung Dalam Indeks Sri-Kehati*. Bandung.
- Mahmud, I. (2019). Optimal Portfolio Construction : Application of Sharpe's Single-Index Model on Dhaka Stock's Exchange. *Jurnal Ilmiah Bidang Akuntansi dan Manajemen Vol 16 No 1*, 60-92.
- Mankiw, N. G. (2010). *Macroeconomics*. New York: Worth Publisher.
- Margana, I. G., & Artini, L. G. (2017). Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, Vol. 6 No. 2*, 748-771.
- Ningrum, E. R., Waskita, J., & Utami, Y. (2018). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Stochastic Dominance dan Single Index Model Pada Saham Industri Real Estate dan Properti di BEI. *PERMANA Vol X no 1 Agustus 2018*, 74-75.
- Oktaviani, B. N., & Wijayanto, A. (2015). Aplikasi Single Index Model Dalam Pembentukan Portofolio Optimal Saham LQ45 dan Jakarta Islamic Index. *Management Analysis Journal 4 (1)*.
- Poornima, S., & Remesh, A. (2015). Construction of Optimal Portfolio Using Sharpe's Single Index Model : A Study with Reference to Banking & IT Sector. *International Journal of Applied Research*, 21-24.

- Pratiwi, P. (2018). Perbandingan Portofolio dan Kinerjanya Berdasarkan Metode Single Index Model dan Constant Correlation Model. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan*.
- Ranteallo, A. T., & Herawati, N. (2019). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Model Indeks Tunggal Pada Saham-Saham Indeks Kompas 100. *Jurnal Aksara Publik*, 49.
- Sari, E. L., & Wijayanto, A. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Sebagai Variabel Mediasi. *Management Analysis Journal* 4(4), 1-2.
- Setiawan, S. (2017). Analisis Portofolio Optimal Saham-Saham Lq45 Menggunakan Single Index Model Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Journal of Accounting and Business Studies Vol. 1 No. 2 ITHB*.
- Setyawati, N. P., & Sudiarta, G. M. (2019). Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz. *E-Jurnal Manajemen Vol 8 No 7*, 4213-4238.
- Smart, S. B., Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2017). *Fundamentals of Investing 13th Edition*. Pearson Education.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tania, A. L. (2019). Aplikasi Single Index Model Dalam Pembentukan Portofolio Optimal Saham LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Perbankan Syariah Volume 02, Nomor 01, Januari-Juni 2019*, 51.
- Wahyuni, N. C., & Darmayanti, N. P. (2019). Pembentukan Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal Pada Saham Indeks IDX30 BEI. *E-Jurnal Manajemen Vol 8 No 6*, 3814-3842.
- Yuliani, Isnurhadi, & Bakar, S. W. (2013). Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan Vo. 17 No. 3 September 2013*, 364.

#### **Internet :**

- Antaraneews. (2019, Agustus 16). *Konsumsi dan Investasi Motor Penggerak Pertumbuhan Ekonomi 2020*. Retrieved from antaraneews.com: <https://www.antaraneew.com/amp/berita/1014802/konsumsi-dan-investasi-motor-penggerak-pertumbuhan-ekonomi-2020>
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *Pengumuman Perubahan Metodologi Indeks LQ45 dan IDX30*. Jakarta: Bursa Efek Indonesia.
- CNBC Indonesia. (2020, Januari 02). *Top Pak Jokowi! Inflasi 2019 2,72% Rekor Terendah Sejak 1999*. Retrieved from [cnbcindonesia.com](http://cnbcindonesia.com):

<http://www.cnbcindonesia.com/20200102105452-4-127039/top-pak-jokowi-inflasi-2019-272-rekor-terendah-sejak-1999>

Indonesia Stock Exchange . (2018). *idx.co.id*. Retrieved from Pengantar Pasar Modal: <https://www.idx.co.id/investor/pengantar-pasar-modal/>

Indonesia, R. F. (2018, November 24). *Sah! Aturan Indeks LQ45 & IDX30 Baru Berlaku Februari 2019*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181124070407-17-43510/sah-aturan-indeks-lq45-idx30-baru-berlaku-februari-2019>

Kompas. (2019, Agustus 6). *Pertumbuhan Ekonomi RI Melambat, Ini Fakta-Faktanya*. Retrieved from [kompas.com](https://money.kompas.com/read/2019/08/06/074200726/pertumbuhan-ekonomi-ri-melambat-ini-fakta-faktanya?page=all): <https://money.kompas.com/read/2019/08/06/074200726/pertumbuhan-ekonomi-ri-melambat-ini-fakta-faktanya?page=all>

Kontan. (2019, November 2). *Jumlah Investor Pasar Modal Melonjak Hingga 62%*. Retrieved from [kontan.co.id](https://www.kontan.co.id): <https://www.kontan.co.id/news/jumlah-investor-pasar-modal-melonjak-hingga-62>

Otoritas Jasa Keuangan . (2019, Juni). *Majalah Edukasi Keuangan OJK Edisi Juni 2019*. Retrieved from [sikapiuangmu.ojk](https://sikapiuangmu.ojk.go.id): <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10508>

Republika. (2017, Desember 25). *Kinerja IHSG 2017 Tembus Rekor Tertinggi, Ini Penyebabnya*. Retrieved from [republika.co.id](https://www.republika.co.id): <https://www.republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/17/12/25/p1htvq382-kinerja-ihsg-2017-tembus-rekor-tertinggi-ini-penyebabnya>