

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan model dan perhitungan menggunakan 8 saham dari indeks LQ45, didapat beberapa kesimpulan sebagai berikut

1. Dengan menggunakan metode Bayesian, ekspektasi tingkat pengembalian saham yang diestimasi tinggi, memberikan variansi yang relatif tinggi. Sebaliknya, apabila ekspektasi tingkat pengembalian saham diestimasi rendah, estimasi variansi saham relatif rendah.
2. Dari hasil studi yang dilakukan, metode Bayesian membentuk portofolio dengan proporsi dana terbanyak pada saham-saham yang mempunyai variansi rendah yaitu **GGRM** dan **TLKM** dan memberikan proporsi dana terkecil pada saham-saham yang mempunyai variansi tinggi yaitu **INDY** dan **ERAA**.
3. Dengan melakukan kegiatan *short selling*, investor dapat mencapai tingkat pengembalian yang diharapkan. Namun, apabila investor tidak melakukan *short selling*, investor tidak dapat mencapai hal tersebut. Walaupun demikian, investor tetap perlu memperhatikan fakta bahwa risiko yang dihadapi apabila melakukan *short selling* jauh lebih tinggi dibanding tidak melakukan *short selling*.

5.2 Saran

Dari hasil dan pembahasan serta metode yang digunakan penulis, penulis mempunyai beberapa saran, yaitu

1. Menggunakan metode Bayesian pada hubungan distribusi-distribusi lain yang dapat mengestimasi tingkat pengembalian dan kovariansi saham.
2. Memperbarui estimasi secara berkala sesuai periode perhitungan.
3. Sebagai topik penelitian baru, penentuan proporsi dana portofolio dapat menggunakan model lain seperti memaksimalkan tingkat pengembalian saham, dengan kendala tambahan seperti membatasi harga-harga saham yang dipilih dan mencermati anggaran yang dimiliki investor.

DAFTAR REFERENSI

- [1] Jordan, B. D., Jr, T. W. M., dan Steven D. Dolfin, C. (2018) *Fundamentals of Investments, Valuation and Management*, 8th edition. McGraw-Hill Education, New York.
- [2] Miharja, M. (2019) Optimasi portofolio dengan rata-rata dan kovariansi yang tidak diketahui menggunakan metode *Multifactor Pricing Model* dan *Bootstrap*. Skripsi. Universitas Katolik Parahyangan, Indonesia.
- [3] Lai, T. L. dan Xing, H. (2008) *Statistical Models and Methods for Financial Markets*, 1st edition. Springer Science+Business Media, LLC, New York.
- [4] Francis, J. C. dan Kim, D. (2013) *Modern Portfolio Theory*, 1st edition. John Wiley & Sons, Inc., New Jersey.
- [5] Bartholomew-Biggs, M. (2005) *Nonlinear Optimization with Financial Applications*, 1st edition. Kluwer Academic Publishers, New York.
- [6] Fabozzi, F. J. dan Markowitz, H. M. (2011) *The Theory and Practice of Investment Management*, 2nd edition. John Wiley & Sons, Inc., New Jersey.
- [7] Lai, T. L., Xing, H., dan Chen, Z. (2011) Mean-variance portfolio optimization when means and covariances are unknown. *2011*, **5**, 798–823.
- [8] Bolstrad, W. M. (2007) *Introduction to Bayesian Statistics*, 2nd edition. John Wiley & Sons, Inc., New Jersey.
- [9] Ross, S. (2018) *A First Course In Probability*, 10th edition. John Wiley & Sons, Inc., New Jersey.
- [10] Richardson, M. dan Smith, T. (1993) A test for multivariate normality in stock returns. *Chicago*, **66**, 295–321.
- [11] Schuurman, N. K., Grasman, R. P. P. P., dan Hamaker, E. (2016) A comparison of inverse-wishart prior specifications for covariance matrices in multilevel autoregressive models. *Multivariate Behavioral Research*, **51**, 185–206.
- [12] Jarque, C. M. dan Bera, A. K. (1987) A test for normality of observations and regression residuals. *International Statistical Review*, **55**, 163–172.
- [13] Anderson, T. W. (2003) *An Introduction to Multivariate Statistical Analysis*, 3rd edition. John Wiley & Sons, Inc., New Jersey.

LAMPIRAN A

TABEL HARGA SAHAM

Tabel harga saham-saham mingguan yang dipilih pada Bab 4 dalam periode 1 Januari 2016 Hingga 31 Desember 2018 adalah sebagai berikut

Tabel A.1: Tabel Harga Saat Penutupan Pada Saham Pilihan dari Tanggal 1 Januari 2016 Hingga 31 Desember 2018

Tahun	Minggu	Harga Saat Penutupan							
		INDY	BRPT	ASII	GGRM	PWON	TLKM	BBTN	ERAA
2016	1	110	13	6050	55100	479	3145	1335	565
	2	109	16	6000	56300	469	3085	1385	545
	3	111	21	5900	55250	437	3185	1355	515
	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
	51	675	146	7325	60300	540	3690	1630	600
	52	705	148	8275	63900	565	3980	1740	600
2017	1	730	164	8175	64425	605	4000	1825	640
	2	750	457	8000	63050	595	3950	1900	615
	3	725	425	8000	62500	585	3830	1890	640
	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
	52	3060	478	8300	83800	685	4440	3570	735
	53	3510	484	8300	84775	710	4280	3440	700
2018	1	3850	427	8175	83050	705	4130	3570	705
	2	4200	443	8350	84025	700	4160	3440	745
	3	4520	484	8625	84250	690	4150	3630	745
	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
	51	1585	478	8225	83625	620	3750	2540	2200
	52	1815	484	8350	83500	645	3710	2580	2440