

BAB 5 KESIMPULAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan pengolahan dan analisis data pada Bab 4, penulis dapat menyimpulkan sebagai berikut:

1. *Return* saham tertinggi didapatkan oleh PT. Supra Boga Lestari Tbk (RANC) yaitu sebesar positif 438,92% selama periode 30 Desember 2019 hingga 20 Desember 2021. Walaupun laba bersih pada laporan keuangan 2021 mengalami penurunan sebesar minus 86,8% dari tahun sebelumnya menjadi Rp. 10 Miliar. Terdapat faktor lain pada tahun 2020 hingga tahun 2021 yang membuat *return* saham RANC paling *performed* di sub sektor ini, seperti adanya kesepakatan pembelian saham RANC oleh grup Djarum melalui anak perusahaannya PT. Global Digital Niaga (Blibli) sebesar 70,56%.

Return saham paling rendah dicatatkan oleh PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk (PCAR) yaitu sebesar minus 74,36% selama periode 30 Desember 2019 hingga 30 Desember 2021. *Return* buruk yang dicatatkan PCAR, didukung dengan adanya kerugian bersih pada laporan keuangan tahun 2020 sebesar Rp. 16 Miliar dan adanya faktor eksternal yang membuat adanya penurunan tingkat produksi perusahaan.

2. Hasil penelitian dan analisis *Value at Risk* metode simulasi *Monte Carlo* pada tingkat kepercayaan 95% pada saham-saham sub sektor perdagangan ritel barang konsumsi periode 30 Desember 2019 hingga 30 Desember 2021, didapatkan hasil *Value at Risk* tertinggi oleh PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk (PCAR) yaitu sebesar 10,78% dimana ekspektasi *return* berada pada jangkauan -10,78% hingga 10,78% dan nilai *Value at Risk* terendah oleh PT. Envesal Putra Megatrading Tbk. (EPMT) yaitu sebesar minus 4,32% yang berarti nilai ekspektasi *return* berada pada jangkauan -4,32% hingga 4,32%.

Hasil uji *backtesting* menggunakan metode Kupiec Test pada tingkat kepercayaan 95% mendapatkan hasil bahwa metode perhitungan *Value at Risk* pada saham AMRT, HERO, MIDI, RANC, WICO, dan EPMT diterima atau

valid. Sedangkan untuk saham MPPA, PCAR, SDPC, dan DAYA dinyatakan ditolak atau tidak valid.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan yang telah penulis uraikan, maka saran yang diberikan penulis untuk pembaca, investor, atau peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Saham RANC dan MPPA merupakan saham yang paling cocok untuk diinvestasikan secara spekulatif mengingat *return* kumulatif historis selama dua tahun (2020-2021) yang tertinggi pada sub sektor perdagangan ritel barang konsumsi yakni sebesar positif 438,92% dan 210,00%
2. Saham EPMT adalah saham yang cocok diinvestasikan bagi investor dengan karakteristik *risk averse* karena memiliki nilai *Value at Risk* yang paling kecil yakni sebesar 4,32%, dimana ekspektasi *return* saham EPMT berada pada jangkauan -4,32% hingga 4,32%. Hasil uji *Backtesting* VAR pada saham EPMT dinyatakan valid.
3. Saham RANC adalah saham yang cocok diinvestasikan bagi investor dengan karakteristik *risk takers* karena memiliki nilai *Value at Risk* tertinggi 6,32% dimana ekspektasi *return* yang akan diterima oleh investor berada pada jangkauan -6,32% hingga 6,32% dan hasil perhitungan uji *Backtesting* VAR saham RANC dinyatakan valid.
4. Melakukan uji *Backtesting* perlu dilakukan setelah melakukan perhitungan *Value At Risk* agar dapat membuktikan valid atau tidaknya perhitungan tersebut.
5. Pengukuran risiko menggunakan *Value at Risk* bisa menjadi alat bantu bagi investor untuk memitigasi risiko yang ada, tetapi melakukan analisis makro ekonomi, industri, dan laporan keuangan perusahaan terkait juga sangat perlu dilakukan, mengingat pada perhitungan *Value at Risk* hanya menggunakan variabel harga saham. Hal tersebut menjadi keterbatasan pada penelitian ini, sehingga menjadi rekomendasi untuk penelitian tersebut untuk melengkapi kekurangan pada penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- alfamart.co.id*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://alfamart.co.id/>
- alfamidiku.com*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://alfamidiku.com/>
- Aprilianto, S., Tri Herdiani, E., Studi Statistika Departemen Statistika, P., & Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam, F. (2019). *BACKTESTING SIMULASI MONTE CARLO DALAM MENGHITUNG VALUE AT RISK PADA ASET TUNGGAL*.
- Ayu, I. (2021). *Industri Kosmetika Diproyeksi Tumbuh 7 Persen Tahun Ini - Ekonomi Bisnis.com*.
<https://ekonomi.bisnis.com/read/20210412/257/1379994/industri-kosmetika-diproyeksi-tumbuh-7-persen-tahun-ini>
- Berry, Y. (2017). PERHITUNGAN VALUE AT RISK DENGAN PENDEKATAN VARIANCE-COVARIANCE. In *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen* (Vol. 2, Issue 2). www.danareksaonline.com,
- Błach, J. (2010). *Financial Risk Identification based on the Balance Sheet Information*.
- Cahyanto, Y. A. D., & Trisakti, S. (2015). *FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RISIKO EKUITAS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA* (Vol. 7, Issue 1).
<http://www.tsm.ac.id/MB>
- Calvindonta Bukit, G. (2021). *ANALISIS BACKTESTING DAN VALUE AT RISK (VAR) DENGAN METODE SIMULASI HISTORIS DALAM SUB SEKTOR BANK (STUDI KASUS PADA SAHAM PT. BANK RAKYAT INDONESIA TBK. DAN PT. BANK CIMB NIAGA TBK.) ANALYSIS OF BACKTESTING AND VALUE AT RISK (VAR) USING HISTORICAL SIMULATION METHOD IN SUB SECTOR OF BANK (CASE STUDY ON STOCKS OF PT. BANK RAKYAT INDONESIA TBK. AND PT. BANK CIMB NIAGA TBK.)*.
www.finance.yahoo.com
- Da, Z., Gulen, H., & Woeppl, M. (2021). Price-Path Convexity, Extrapolation, and Short-Horizon Return Predictability. *SSRN Electronic Journal*.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.3800419>
- Dimas Adrianto, A., & Azhari Khairunnisa, M. (2018). PERHITUNGAN VALUE AT RISK (VaR) DENGAN METODE HISTORIS DAN MONTE CARLO PADA SAHAM SUB SEKTOR ROKOK. In *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen* (Vol. 11, Issue 1). www.sahamoke.com
- enseval.com*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://www.enseval.com/>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Global edITION Global edITION Principles of Managerial Finance FoUrTeenTh edITION*. www.pearsonmylab.com.
- Gumilar, T. (2021). *Alfamart (AMRT) Borong 77,99 Juta Saham Alfamidi (MIDI) Senilai Rp 155,21 Miliar*. <https://insight.kontan.co.id/news/alfamart-amrt-borong-7799-juta-saham-alfamidi-midi-senilai-rp-15521-miliar>
- Habibullah, M. S. (2021). *ANALISIS TINGKAT RISIKO SAHAM SEKTORAL PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PADA MASA PANDEMI COVID-19: METODE VALUE AT RISK DAN MARKOWITZ JURNAL ILMIAH* Disusun oleh.
- hero.co.id*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://www.hero.co.id/>

- Hidayat, K. (2020). *Terhambat corona, begini prospek bisnis Prima Cakrawala (PCAR) hingga akhir tahun*. <https://industri.kontan.co.id/news/terhambat-corona-begini-prospek-bisnis-prima-cakrawala-pcar-hingga-akhir-tahun>
- Hopkin, P. (2017). *Fundamentals of Risk Management*. *investing.com*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://id.investing.com/>
- Ismanto, H. (2016). *ANALISIS VALUE AT RISK DALAM PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL (STUDI EMPIRIS PADA SAHAM-SAHAM YANG TERGABUNG DALAM LQ45)*. www.jpmmorgan.com
- Jassy, D. (2021). *How to Calculate VaR: Finding Value at Risk in Excel*. <https://www.investopedia.com/ask/answers/033115/how-can-you-calculate-value-risk-var-excel.asp>
- Jorion, P. (2007). *Value at Risk: The New Benchmark for Managing Financial Risk, 3rd Edition - PDFDrive.com*.
- Lina, O. :, & Hidayati, N. (2006). *MENGUKUR RISIKO PERBANKAN DENGAN VAR (VALUE AT RISK)*.
- Maria, M., & Syahyunan. (2013). *PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP RETURN SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA*.
- Maringga, F., Umbara, R. F., & Palupi, I. (2015). *PERHITUNGAN VALUE-AT-RISK UNTUK PORTOFOLIO SAHAM DENGAN METODE VARIAN - KOVARIAN DAN SIMULASI MONTE CARLO*.
- Maruddani, D. A. I., & Purbowati, A. (2009). *PENGUKURAN VALUE AT RISK PADA ASET TUNGGAL DAN PORTOFOLIO DENGAN SIMULASI MONTE CARLO*. *mpi-indonesia.ddns.net*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <http://mpi-indonesia.ddns.net/mpi-indonesia/>
- mppa.co.id*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://mppa.co.id/>
- Napitupulu, V., & Syahyunan. (2013). *PENGARUH RETURN SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN DAN VOLATILITAS HARGA SAHAM TERHADAP BID-ASK SPREAD PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN STOCK SPLIT DI BURSA EFEK INDONESIA*. www.idx.co.id
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016a). *PASAR MODAL*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016b). *SALINAN-POJK.11 Konversi KPMM FINALE*.
- Parlak, D., & Ilhan, H. (2016). FOREIGN EXCHANGE RISK AND FINANCIAL PERFORMANCE: THE CASE OF TURKEY. *International Review of Economics and Management*, 4(2). <https://doi.org/10.18825/irem.37893>
- Pratiwi, N. (2020). *PENGUKURAN VALUE AT RISK (VaR) PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INVESTASI SAHAM BANK BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) MENGGUNAKAN METODE VARIAN COVARIAN DAN METODE SIMULASI MONTE CARLO*. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*, 5(1), 1–10. <https://finance.yahoo.com/>
- Puspitasari, R., & Pramesti, D. (2011). *PUSPITASARI dan PRAMESTI, Analisis Resiko dan Tingkat Pengembalian Saham ANALISIS RESIKO DAN TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM TERHADAP PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM (Studi Kasus pada 8 saham dari LQ-45)* (Vol. 11, Issue 2).

- Putra. (2021). *Sulap Giant Jadi IKEA, Saham HERO Melesat Ugal-ugalan!*
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20210527101330-17-248647/sulap-giant-jadi-ikea-saham-hero-melesat-ugal-ugalan>
- Raff, H., & Schmitt, N. (2011). *Manufacturers and Retailers in the Global Economy Manufacturers and Retailers in the Global Economy** (Issue 1711). *ranchmarket.co.id*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://www.ranchmarket.co.id/>
- Saita, F. (2016). *Value at Risk and Bank Capital Management*.
- Sebayang, R. (2021). *WHO Nyatakan Wabah COVID-19 jadi Pandemi, Apa Maksudnya?* <https://www.cnbcindonesia.com/news/20200312075307-4-144247/who-nyatakan-wabah-covid-19-jadi-pandemi-apa-maksudnya>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. www.wileypluslearningspace.com
- Skoglund, J., & Chen, W. (2015). *Financial Risk Management_ Applications in Market, Credit, Asset and Liability Management and Firmwide Risk (PDFDrive)*.
- Smith, T. (2022). *Types of Stocks*. <https://www.investopedia.com/types-of-stocks-5215684>
- Su, S. (2018). *An Investigation of Foreign Exchange Risk Management in Chinese Multinational Companies Compared with US and UK MNEs*.
- Suhadi. (2012). *Evaluasi Perhitungan Value at Risk dengan Simulasi Monte Carlo dan Simulasi Historis pada Tiga Bank Badan Usaha Milik Negara (BUMN)*.
- Sunthornwat, R., & Areepong, Y. (2021). Forecasting cyclical and non-cyclical stock prices on the stock exchange of thailand. *Malaysian Journal of Fundamental and Applied Sciences*, 17(5), 550–565.
<https://doi.org/10.11113/MJFAS.V17N5.2175>
- Suryahadi, A. (2021). *Morgan Stanley tambah saham di Sumber Alfaria (AMRT)*. <https://stocksetup.kontan.co.id/news/morgan-stanley-tambah-saham-di-sumber-alfaria-amrt>
- Syahrin, R. A., & Darmawan, A. (2018). *PENGARUH RISIKO INFLASI, RISIKO SUKU BUNGA, RISIKO VALUTA ASING, RISIKO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM*. <http://www.bi.go.id/>
- Tari, D. N. (2021). *Ini yang Bikin Saham MPPA Meroket 719,05 Persen Sejak Awal Tahun*. <https://market.bisnis.com/read/20210426/7/1386533/ini-yang-bikin-saham-mppa-meroket-71905-persen-sejak-awal-tahun>
- Tent, M. B. W. (2006). *The Prince of Mathematics. Carl Friedrich Gauss (PDFDrive)*.
- Till, H. (2016). COMMODITY RISK MANAGEMENT. In *Journal of Governance and Regulation* (Vol. 5).
- Wareza, M. (2021). *Deal! Gojek Borong Saham MPPA Pengelola Hypermart Rp 355 M*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20211007133247-17-282133/deal-gojek-borong-saham-mppa-pengelola-hypermart-rp-355-m>
- watsons.co.id*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://www.watsons.co.id/>
- wicaksana.co.id*. (n.d.). Retrieved August 19, 2022, from <https://wicaksana.co.id/>
- Wicaksono, B. H., Wilandari, Y., & Rusgiyono, A. (2014). *PERBANDINGAN METODE VARIANCE COVARIANCE DAN HISTORICAL SIMULATION*

UNTUK MENGUKUR RISIKO INVESTASI REKSA DANA. 3(4), 585–594.
<http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/gaussian>

Winata, F. P. (2012). *Perbandingan Perhitungan Value At Risk Menggunakan Historical Weighted Dan Variance Covariance Pada Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia.*