

BAB 5

SARAN DAN KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengolahan dan analisis pada penelitian ini, maka penulis menarik beberapa kesimpulan, yaitu:

1. Pembentukan portofolio menggunakan metode *Single Index Model* memberikan hasil 2 (dua) kombinasi saham, yaitu BBCA dan BBRI. Proporsi untuk saham-saham pada portofolio *Single Index Model* adalah 55,8% untuk saham BBCA dan saham BBRI memiliki proporsi 44.2%.
2. Pembentukan portofolio menggunakan metode *Constant Correlation Model* memberikan hasil 2 (dua) kombinasi saham, yaitu BBCA dan BBRI. Proporsi untuk saham-saham pada portofolio *Constant Correlation Model* adalah 67,8% untuk saham BBCA dan saham BBRI memiliki proporsi 32.3%.
3. Kinerja portofolio *Single Index Model* memberikan *return* sebesar 0.00711, dan *return* portofolio *Constant Correlation Model* sebesar 0.00793. Kinerja portofolio *Single Index Model* berdasarkan metode *risk-adjustment return* untuk *Sharpe Measure*, *Treynor Measure*, dan *Jensen's Alpha* adalah 0.0532379, 0.002910, 0.000993. Kinerja portofolio *Constant Correlation Model* untuk *Sharpe Measure*, *Treynor Measure*, dan *Jensen's Alpha* adalah 0.075514, 0.0038272, dan 0.001950. Berdasarkan kinerja kedua portofolio, disimpulkan bahwa pada penelitian ini, portofolio dengan metode *Constant Correlation Model* memberikan kinerja yang lebih baik dibandingkan metode *Single Index Model*.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dijelaskan, beberapa saran yang dapat diberikan penulis dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pemilihan proporsi saham pada portofolio akan sangat menentukan kinerja dari portofolio secara keseluruhan. Seorang investor sebaiknya tidak hanya mempertimbangkan *return* yang tinggi, tetapi harus mempertimbangkan juga risiko yang harus ditanggungnya.

2. Kinerja portofolio dinyatakan baik saat memiliki nilai kinerja yang positif. Tetapi tidak hanya berhenti pada nilai positif atau kinerja mana yang dengan metode mana yang lebih baik daripada metode yang lain, kinerja portofolio harus dapat “*beat the market*”.
3. Dalam penelitian ini, digunakan saham-saham yang masuk dalam SRI-KEHATI INDEX, yaitu perusahaan-perusahaan yang memberi perhatian terhadap kerusakan lingkungan akibat kegiatan bisnis yang dilakukannya. Dengan mempertimbangkan kinerja perusahaan terhadap kerusakan lingkungan, seorang investor sebaiknya tidak hanya mencari keuntungan dan manfaat dari sisi keuangan atau finansial saja, tetapi juga mempertimbangkan aspek ESG (*environment, social, and governance*) yang diupayakan perusahaan dalam rangka turut mengurangi kerusakan lingkungan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisya, L. (2012). Analisis Portofolio Optimal Menggunakan Indeks Tunggal dan Model Korelasi Konstan (Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Periode 2008 - 2011). *Skripsi Sarjana, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School Jakarta*, 40-46.
- Alimin, J. (2008). Mengukur Kinerja Saham LQ45 Menggunakan Single Index Model dan Constant Correlation Model. *Skripsi Program Studi Manajemen*.
- Amenc, N., & Sourd, V. L. (2003). *Portfolio Theory and Performance Analysis*. Chichester: John Wiley & Sons Ltd.
- Andria, S., & Stiadi, D. (2019). Komparasi Portofolio Optimal Enggunakan Metode Single Index Model (SIM) Dan Constant Orrelation Model (CCM) Pada Perusahaam Indeks Mnc 36 Periode November 2017 – April 2018. *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*, 103-110.
- Andria, S., & Stiadi, D. (2019). Komparasi Portofolio Optimal Menggunakan Metode Single Index Model (SIM) Dan Constant Correlation Model (CCM) Pada Perusahaan Indeks MNC 36 Periode November 2017 - April 2018. *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*, 103-110.
- Badan Pusat Statistik. (2024, Februari 5). *Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2023 Tumbuh 5,04 Persen (y-on-y)*. Diambil kembali dari Badan Pusat Statistik: Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2023 Tumbuh 5,04 Persen (y-on-y)
- Baharudin, E. (2012, Agustus 10). *Kearifan Lokal, Pengetahuan Lokal dan Degradasi Lingkungan*. Diambil kembali dari Situs Universitas Esa unggul: <https://www.esaunggul.ac.id/kearifan-lokal-pengetahuan-lokal-dan-degradasi-lingkungan/>
- Ben-Horin, M., & Levy, H. (1980). Total Risk, Diversifiable Risk and Nondiversifiable Risk: A Pedagogic Note. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 15(02):289-297, 290.
- Berterns, K. (2016). *Pengantar Etika Bisnis*. Daerah Istimewa Yogyakarta: Kanisius.

- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2017). *Essentials of investments*. New York: McGraw Hill LLC.
- ekon.go.id. (2021, Maret 18). *Indonesia Jadi Tujuan Investasi Favorit, Pemerintah Terus Dorong Kemudahan Berinvestasi*. Diambil kembali dari Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia: <https://ekon.go.id/publikasi/detail/2726/indonesia-jadi-tujuan-investasi-favorit-pemerintah-terus-dorong-kemudahan-berinvestasi>
- Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown, S. J., & Goetzmann, W. N. (2013). *Modern Portfolio Theory And Investment Analysis* (9th ed.). Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Ernst & Young Global Limited Corporation. (2022). *How can corporate reporting bridge the ESG trust gap?* London: Ernst & Young Global Limited.
- Gibson, C. H. (2013). *Financial Reporting & Analysis Using Financial Accounting Information*. Mason: Cengage Learning.
- Hartono, J. (2019). *Toeri Portofolio dan Analisis Investasi* (13th ed.). Yogyakarta: BPFY-YOGYAKARTA.
- Indonesia Stock Exchange. (2009, Juni 8). *Panduan Indeks SRI-KEHATI*. Diambil kembali dari www.idx.co.id: https://www.idx.co.id/media/11195/panduan-indeks-sri-kehati_apr22.pdf
- Kehati.or.id. (2024). *Indeks Saham SRI-KEHATI*. Diambil kembali dari Kehati: <https://kehati.or.id/indeks-sri-kehati/>
- Khotim, A., Darminto, & Topowijono. (2014). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Dan Stochastic Dominance Dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 11, 3.
- Maravel, R. (2023, Agustus). Kerusakan Lingkungan Hidup Akibat Dampak Globalisasi di Dalam Perspektif Etika Bisnis. *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 2, 4328-4332.
- Markowitz, H. M. (1991). Foundations of Portfolio Theory. *Journal of Finance*, 46, 469-477.
- Nugroho, R. A. (2024, Maret 19). *Sri Mulyani: Cuma 4 Negara yang Tumbuh 5%, RI Salah Satunya!* Diambil kembali dari CNBC Indonesia:

<https://www.cnbcindonesia.com/news/20240319120658-4-523224/sri-mulyani-cuma-4-negara-yang-tumbuh-5-ri-salah-satunya>

- Nurhakim, E. S., & Yunita, I. (2020). Construction of Optimal Portfolio Single Index Model And Constant Correlation Model For Kompas 100 Index over The Period 2014 - 2018. *e-Proceeding of Management*, 3334-3340.
- Nurjanah, E. (2018). Construction of Optimal Portofolio Using Single Index Model And Constant Correlation Model For The LQ45 Index Over The Periode 2013 - 2017. *Skripsi Sarjana, Universitas Telkom*.
- Nurjanah, E., & Yunita, I. (2018). Construction of Optimal Portfolio Using Single Index Model and Constant Correlation Model for the LQ45 Index over the Period 2013 - 2017. *THE INTERNATIONAL JOURNAL OF BUSINESS & MANAGEMENT*, 146-151.
- Outreville, J. F. (1998). The Meaning of Risk. Dalam J. F. Outreville, *Theory And Practice of Insurance* (hal. 4). Montaigne: KLUWER ACADEMIC PUBLISHERS.
- Panasea, E., & Sharon, J. (2023). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan. *Tugas Akhir Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Satya Wacana*, 18-19.
- Pers Otoritas Jasa Keuangan. (2023, Desember 29). *Siaran Pers: Pasar Modal Indonesia Tumbuh di Tengah Dinamika Global, Penutupan Perdagangan Bursa Efek Indonesia Tahun 2023*. Diambil kembali dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/Pasar-Modal-Indonesia-Tumbuh-Di-Tengah-Dinamika-Global-Penutupan-Perdagangan-Bursa-Efek-Indonesia-Tahun-2023.aspx>
- Petzel, T. E. (2022). *Modern Portfolio Management*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Pratiwi, P. (2018). Perbandingan Portofolio Dan Kinerjanya Berdasarkan Metode Single Index Model Dan Constant Correlation Model. *Skripsi Sarjana, Universitas Katolik Parahyangan*.
- Rosdiana, R. (2019). Comparative Analysis of Sharia Stock Portfolio Optimization Using Single Index Method and Constant Correlation Method (on Jakarta Islamic Index 2012 - 2018). *East African Scholars Journal of Economics, Business and Management*, 433 - 440.

- Santika, E. F. (2023, Desember 29). *Investor Pasar Modal Indonesia Tembus 12,16 Juta Orang pada 2023*. Diambil kembali dari Situs Databoks Katadata Media Network: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/12/29/investor-pasar-modal-indonesia-tembus-1216-juta-orang-pada-2023>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (7th ed.). Chichester, West Sussex, United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Sucitra, A., Yunita, I., & Gustyana, T. (2017). Analisis Penerapan Metode Single Index Model dan Constant Correlation Model dalam Optimalisasi Portofolio Saham Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021. *eProceedings of Management*, 4, 260-268.
- Sundjaja, R. S., Barlian, I., & Sundjaja, D. P. (2013). *Manajemen Keuangan 2*. Bandung: Literata Lintas Media.
- Tahir. (2017, July 29). *KERUSAKAN LINGKUNGAN HIDUP DAN PENYEBABNYA*. Diambil kembali dari Dinas Lingkungan Hidup Kabupaten Luwu Utara: <https://dlh.luwuutarakab.go.id/berita/5/kerusakan-lingkungan-hidup-dan-penyebabnya.html>
- Tandelilin, E. (2024). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius Yogyakarta.
- Titman, S., Keown, A. J., & Martin, J. D. (2018). *Financial Management: Principles and Applications*. Boston, United States of America: Pearson Education, Inc.
- Vedhitya, M. (2023, November 06). *Sustainable Investments, Investasi yang Berfokus pada Faktor ESG*. Diambil kembali dari [marketeers.com](https://www.marketeers.com/sustainable-investments-investasi-yang-berfokus-ada-faktor-esg/): <https://www.marketeers.com/sustainable-investments-investasi-yang-berfokus-ada-faktor-esg/>
- Wagafir, Y., Rasjid, H., & Pongoliu, Y. I. (2022). Analisis Penerapan Metode Single Index Model dan Constant Correlation Model dalam Optimalisasi Portofolio Saham Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021. *Islamic Economics and Finance Journal*, 101-103.

- Wijaya, E. M., & Soekarno, S. (2023). The Optimal Portfolio of Stocks for Generation Z retail investors using The Single Index Model and The Constant Correlation Model in The LQ45 Index. *International Journal of Current Science Research and Review*, 7492-7508.
- Zulkafli, A. H., Ahmad, Z., & M., E. E. (2017). The Performance of Socially Responsible Investments in Indonesia: A study of the Sri Kehati Index. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 60.
- Zutter, C. J., & Smart, S. B. (2022). *Principles of Managerial Finance* (16th ed.). Harlow, Essex, United Kingdom: Pearson Education Limited.