

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil penelitian, portofolio Beta Tinggi terdiri dari 25 saham, dapat dilihat pada tabel 4.20. Sedangkan portofolio Beta Rendah hanya terdiri dari 5 saham, dapat dilihat pada tabel 4.21.
2. Kinerja ketiga portofolio yang diukur dengan *Sharpe* adalah kurang baik karena menghasilkan angka negatif. Hal ini menunjukkan bahwa *excess return* yang didapat pada ketiga portofolio tersebut memiliki angka yang belum cukup tinggi untuk risiko portofolio yang ada yang diukur dengan Standar deviasi. Pada pengukuran *Treynor*, ketiga portofolio yang diukur menunjukkan hasil negatif. Sehingga dapat diartikan bahwa kinerja ketiga portofolio yang diukur dengan *Treynor* adalah kurang baik. Artinya *return portofolio* yang dimiliki masih belum cukup tinggi untuk tingkat risiko yang ada. Pada pengukuran *Jensen*, portofolio menunjukkan angka negatif pada ketiga portofolio yang diukur. Artinya *return actual* yang dihasilkan oleh ketiga portofolio lebih kecil dari *return* harapannya untuk tingkat risiko yang ada.
3. Indeks IDX30 memuat 30 saham yang memiliki prospek pertumbuhan yang bagus kedepannya, sehingga bagus untuk investasi jangka panjang. Namun, berdasarkan penelitian ini, hasil yang diperoleh tidak sesuai dengan uraian tersebut. Hasil perhitungan dan analisis teknik pengukuran *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*, pada umumnya tidak memberikan hasil kinerja portofolio yang sama. Karena dalam perhitungannya terdapat karakteristik yang berbeda dari masing-masing teknik pengukuran. Namun, dalam penelitian ini, ketiga portofolio yang sudah memperhitungkan risiko pasar dan *risk-free rate* menghasilkan angka negatif yang berarti ketiga portofolio belum memberikan hasil kinerja yang cukup baik.

4. Angka yang dihasilkan dari perhitungan *expected return* saham Februari – Juli 2017 dan Agustus – November 2017 cenderung negatif. Sehingga apabila portofolio yang terbentuk dievaluasi kinerjanya, maka akan menghasilkan angka negatif pula, yang berarti kinerja portofolio masih belum bagus. Hal tersebut dapat terjadi apabila pada portofolio terdapat saham yang *return* nya turun drastis dan saham-saham lain didalamnya memiliki kenaikan yang tidak seimbang dengan penurunan *return* tersebut.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas penulis dapat memberikan saran-saran sebagai berikut :

1. Sebaiknya menggunakan data harga saham harian agar mendapatkan hasil yang lebih maksimal dan akurat.
2. Saham-saham IDX30 yang berjumlah 30 saham jumlahnya masih terlalu sedikit untuk dijadikan sampel pembentukan portofolio ulang. Karena peluang dan kesempatan untuk mendapatkan saham-saham terbaik akan lebih kecil. Sehingga apabila kita menggunakan sampel yang lebih besar, maka peluang dan kesempatan mendapatkan saham-saham yang terbaik lebih besar.
3. Evaluasi portofolio menggunakan teknik pengukuran *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* dinilai mudah untuk diterapkan. Metode *Jensen* dinilai mampu mengevaluasi portofolio dari beberapa unsur sekaligus, yaitu, *risk free rate*, *return* pasar dan saham, dan Beta. Sehingga hasil yang didapatkan dari evaluasi lebih maksimal dan akurat dibandingkan teknik pengukuran *Sharpe* dan *Treynor*.
4. Dalam berinvestasi di portofolio, sebaiknya investor menguji atau mengevaluasi terlebih dahulu bentukan portofolio yang akan diambil. Karena berdasarkan penelitian ini, tidak semua portofolio yang memiliki saham Beta tinggi yang cenderung menghasilkan *return* tinggi itu baik untuk kita berinvestasi didalamnya.
5. Hasil penelitian membuktikan bahwa kinerja portofolio yang diuji menggunakan data periode masa lalu belum tentu menghasilkan hasil yang sama di periode berikutnya. Hal ini menunjukkan bahwa data masa lalu tidak selalu bisa dijadikan sebagai acuan disebabkan oleh banyaknya perubahan yang terjadi dalam kurun waktu yang begitu cepat.

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Internet :

- (finance.detik.com, 2017). “*Bagaimana Kondisi Ekonomi RI di 2017? Ini Prediksi Bank Dunia*”. Tanggal akses : 08 Agustus 2017. <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/3453499/bagaimana-kondisi-ekonomi-ri-di-2017-ini-prediksi-bank-dunia>
- (finance.yahoo.com, 2017) ”*Historical Data*”. Tanggal akses : 26 Agustus 2017
<https://finance.yahoo.com>
- (ilmu-ekonomi-id.com, 2016) “*Pengertian Indeks Harga Saham dan Jenis-jenisnya*”.
Tanggal akses : 7 September 2017. <http://www.ilmu-ekonomi-id.com/2016/09/pengertian-indeks-harga-saham-dan-jenis-jenisnya.html>
- (economy.okezone.com, 2012) “*Indeks IDX30 yang memudahkan investor dalam memilih saham*” . Tanggal akses : 7 September 2017.
<http://economy.okezone.com/read/2012/05/07/452/624860/indeks-idx30-yang-memudahkan-investor-dalam-memilih-saham>
- (bareksa.com, 2017) “*Mengacu Indeks IDX30, Reksa Dana Saham Victoria Resmi Diluncurkan*”. Tanggal akses : 7 September 2017.
<http://www.bareksa.com/id/text/2017/03/23/mengacu-indeks-idx30-reksa-dana-saham-victoria-resmi-diluncurkan-/15166/news>
- (*IDX Fact Book, 2016*). Bursa Efek Indonesia 2016. Diunduh tanggal 08 November 2016. <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/factbook.aspx>. dan
<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/statistik.aspx>
- (infojabodetabek.com). “*Daftar Saham Indeks IDX30*”. Tanggal akses : 7 September 2017. <https://www.infojabodetabek.com/daftar-saham-indeks-idx30/>

Jurnal :

- Prayogo, Ardyan. 2013. Pembentukan Portofolio Optimal pada Perusahaan Keuangan di BEI. *Jurnal Riset Manajemen dan Akuntansi*. Vol. 1, No. 1, Februari 2013.
- Ramli, Anwar. 2010. Risk dan Return saham perusahaan industry barang konsumsi di Bursa efek Indonesia. *Jurnal aplikasi manajemen*. Vol. 8, No.4, November 2010.

Tuerah, Citrayani. PERBANDINGAN KINERJA SAHAM LQ 45 TAHUN 2012 MENGGUNAKAN METODE JENSEN, SHARPE DAN TREYNOR. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Magister Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, Jurnal EMBA Vol.1 No.4 Desember 2013, Hal. 1444-1457.

Buku :

Bart, J, 1992, "International Diversification: Part I – Risk Reduction & Return Enhancement", Canadian Shareowner 5: 10-11.

Brigham, Eugene F. & Daves, Philip R. 2004. *Intermediate Financial Management*. Edisi 11. South-Western Cengage Learning.

Copeland, Thomas E., J Fred Weston, (1992), *Financial Theory And Corporate Policy*, 5thEd, Addison-Wesley Publishing Company, Inc, USA.

Fabbozi, Frank J. 1999. Manajemen Investasi. Salemba Empat, Jakarta.

Fahmi, Irham & Lavianti, Yovi. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Bandung : Alfabeta.

Fahmi, Irham. 2012. Pengantar Pasar Modal: Panduan Bagi para Akademisi dan Praktisi Bisnis dalam Memahami Pasar Modal Indonesia. Bandung: Penerbit Alfabeta Bandung.

_____. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.

Halim, Abdul. 2003. *Analisis Investasi. Edisi Pertama*. Salemba Empat, Jakarta.

_____. 2009. *Analisis Investasi. Edisi Kedua*. Jakarta: Salemba Empat.

Hartono, Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFEUGM.

_____. 2012. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.

_____. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE

_____. 2014. *Teori dan Praktik Portofolio dengan Excel*. Jakarta: Salemba Empat.

Husnan, Suad. 2015. *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Jones, Charles P. 1995. *Investment Analysis and Management* 7th ed, John Wiley & Sons, Inc. USA.
- _____. 2000. *Investment Analysis and Management* 7th ed, John Wiley & Sons, Inc. USA.
- Keown, Arthur J., Martin, John D., Petty, J. William, Scott, David F. Jr., 2005, *Financial Management: Principles and Applications*, Tenth Edition, Pearson Education International, New Jersey.
- Mardani, Rolan. 2017. Skripsi: *Komparasi Keakuratan Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Fama-French Three Factor Model Dalam Pembentukan Portofolio Saham Pada 11 Perusahaan Besar Di BEI Periode 2005-2015*. Jambi: Fakultas Ekonomi, Universitas Batanghari.
- Martalena dan Maya Malinda. 2011. *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi.
- Reilly, FK. & Brown, KC. 2006. *Investment Analysis and Portfolio Management*, Eighth Edition. Thomson Learning, Taunton.
- Riyanto, 1995. *Manajemen Investasi*, BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta
- Robert Ang, 1997, *Pasar Modal Indonesia*, Mediasoft, Indonesia
- Samsul, Mohammad, 2006, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Erlangga, Jakarta.
- Sartono, Agus R. 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi Keempat, BPFE, Yogyakarta.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie. 2013. Edisi 6. *Research Methods for Business*. Chennai: John Wiley & Sons Ltd.
- Sharpe, William F, 1995, "Risk, Market Sensitivity and Diversification", *Financial Analysts Journal*, Januari-Februari, pp. 84-88
- Solnik, Bruno, H, 1995, "Why not Diversify Internationally rather than Domestically", *Financial Analysts Journal*, Januari-Februari, pp.89-94.
- Statman, Meir, 1987, "How Many Stocks Make a Diversified Portfolio", *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol.22 no.2 September p.353-363.
- Sumariyah, 1997, *Teori Portofolio: Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, UPP AMPN YKPN, Yogyakarta.
- Sunariyah. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.

- Veronica, Nanny. 2012. Kinerja Portofolio Syariah dan Portofolio Non Syariah di Indonesia Tahun 2012. *Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika*.
- Zubir, Zalmi. 2011. *Manajemen Portofolio (Penerapannya dalam Investasi saham)*. Jakarta : Salemba Empat.