

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah didapat, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kinerja saham pada indeks LQ45 menggunakan indeks Sharpe menunjukkan nilai negatif sepanjang periode pengamatan, yaitu Februari 2018 sampai dengan Juli 2018, baik nilai indeks Sharpe yang digunakan untuk menghitung kinerja saham secara bulanan maupun secara keseluruhan (selama 6 bulan). Hal ini diperkuat dengan nilai indeks Sharpe untuk periode Februari 2018 sampai dengan Juli 2018 yang dihitung secara penuh (dihitung 6 bulan berturut-turut) menunjukkan nilai -1,878448. Nilai -1,878448 mengindikasikan bahwa total resiko yang dihasilkan oleh portofolio tidak dapat ditanggung dengan *return premium* yang dihasilkan oleh portofolio saham pada indeks LQ45. Nilai *return premium* yang dihasilkan oleh portofolio saham pada indeks LQ45 pun bergerak beriringan dengan total resiko yang dihasilkan oleh portofolio saham.
2. Kinerja saham pada indeks LQ45 menggunakan indeks Treynor menunjukkan nilai negatif sepanjang periode pengamatan, yaitu Februari 2018 sampai dengan Juli 2018, baik nilai indeks Treynor yang digunakan untuk menghitung kinerja saham secara bulanan maupun secara keseluruhan (selama 6 bulan). Hal ini diperkuat dengan nilai indeks Treynor untuk periode Februari 2018 sampai dengan Juli 2018 yang dihitung secara penuh (dihitung 6 bulan berturut-turut) menunjukkan nilai -0,049459. Nilai -0,049459 mengindikasikan bahwa resiko sistematis portofolio saham pada LQ45 yang tidak bisa dihilangkan dengan diversifikasi tidak dapat ditanggung dengan *return premium* yang dihasilkan oleh portofolio saham pada indeks LQ45. Nilai *return premium* yang dihasilkan oleh portofolio saham pada indeks LQ45 pun bergerak beriringan dengan resiko sistematis yang dihasilkan oleh portofolio saham.
3. Kinerja saham pada indeks LQ45 menggunakan indeks Jensen menunjukkan nilai yang berfluktuatif sepanjang periode pengamatan, yaitu Februari 2018 sampai dengan Juli 2018, namun secara keseluruhan, pergerakan indeks Jensen sepanjang Februari 2018 sampai dengan Juli 2018. Hal ini diperkuat dengan nilai indeks Jensen untuk periode Februari 2018 sampai dengan Juli 2018 yang dihitung secara penuh (dihitung 6 bulan berturut-turut) menunjukkan nilai 0,001433. Nilai 0,001433 mengindikasikan bahwa *return* yang dihasilkan oleh portofolio masih lebih besar daripada *return* pasar

dan masih berada di atas *security market line*, namun patut diperhatikan bahwa pergerakan indeks Jensen sepanjang Februari 2018 sampai dengan Juli 2018 terus bergerak turun. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun *return* portofolio masih baik, namun perlu diperhatikan dengan seksama oleh investor.

5.2. Saran

Saran yang diusulkan untuk investor adalah:

Sebaiknya investor mempertimbangkan kembali untuk berinvestasi saham pada indeks LQ45, dikarenakan kinerja portofolio saham yang dihasilkan secara keseluruhan menunjukkan kinerja yang menurun dari bulan Februari 2018 sampai dengan Juli 2018.

Saran yang diusulkan untuk penelitian berikutnya adalah sebagai berikut:

1. Sebaiknya menambah periode penelitian, tidak hanya 1 periode penelitian yang terdiri dari 6 bulan.
2. Sebaiknya menggunakan indeks lain sebagai objek penelitian, misalnya indeks Sri-Kehati, Kompas 100, dan lain-lain.

DAFTAR PUSTAKA

Buku, Jurnal, dan Koran:

- Alteza, M. (2010). *Diktat Manajemen Investasi*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Chantika, W. (2015). *Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 Sampai 2014*. Bandung: Universitas Widyatama.
- Google. (2018, Oktober 19). *Indeks LQ45*. Dipetik Oktober 19, 2018, dari Google: <https://www.google.com/search?q=grafik+indeks+lq45&ie=utf-8&oe=utf-8&client=firefox-b-ab>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisa Sekuritas* (5th ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Krislianto, I. A. (2015). *Analisis dan Penilaian Kinerja Portofolio Optimal Saham LQ45*. Bogor: Institut Pertanian Bogor.
- Mulyono. (2015). Analisa Korelasi Return Indeks-Indeks Saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan pada Bursa Efek Indonesia. *Binus Business Review*, 330-339.
- Nafsiah, W., & Dabu, P. (2018, September 10-16). Berbenah Portofolio. *Kontan*, hal. 5.
- S, T. A., & Sudana, I. M. (2013). Diversifikasi Investasi Saham: Perbandingan Total Resiko Total Portofolio Melalui Diversifikasi Domestik dan Internasional. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*.
- Santosa, M., & Sjam, A. A. (2012). Penilaian Kinerja Produk Reksadana dengan Menggunakan Metode Perhitungan Jensen Alpha, Sharpe Ratio, Treynor Ratio, M2, dan Information Ratio. *Jurnal Manajemen*, 63-75.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business*. West Sussex: John Willey & Sons Ltd.

Sulistiyorini, A. (2009). *Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen*. Semarang: Universitas Diponegoro.

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jakarta: Kanisius.

Utami, E. M., & Susanti, N. (t.thn.). Active Versus Passive Strategy in Forming Optimal Portfolio in Indonesia Stock Exchange.

Zakarias, V. A., & Tumewu, F. (2015). Evaluasi Kinerja Portofolio Saham Perusahaan pada LQ45 Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. *Jurnal EMBA*, 55-64.

Internet:

Dunia Investasi. Dipetik 29 Oktober 2018, dari www.duniainvestasi.com

Google. (2018, Oktober 19). *Indeks LQ45*. Dipetik Oktober 19, 2018, dari Google: <https://www.google.com/search?q=grafik+indeks+lq45&ie=utf-8&oe=utf-8&client=firefox-b-ab>

Investing.com. Dipetik 29 Oktober 2018, dari www.investing.com

KSEI. (2018). Dipetik Maret 22, 2018, dari https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=4&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwiCidLot4TbAhUKvI8KHW-IDkIQFghJMAM&url=http%3A%2F%2Fwww.ksei.co.id%2Ffiles%2Fuploads%2Fpress_releases%2Fpress_file%2Fid-id%2F135_berita_pers_ksei_terus_upayakan_kemud

Research and Development Division of Indonesia Stock Exchange. (2018, Maret 23). *Indeks LQ45*. Dipetik Agustus 26, 2018, dari Bursa Efek Indonesia: <http://web.idx.id/id-id/beranda/publikasi/lq45.aspx>

Yahoo Finance. Dipetik 29 Oktober 2018, dari www.finance.yahoo.com