

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Merujuk dari hasil analisis penelitian melalui metode *Single Index Model* serta *Capital Asset Pricing Model* dalam pembahasan diatas, maka kesimpulan atas penelitian kali ini adalah:

1. Hasil analisis dengan metode *Single Index Model* terdiri dari 13 saham penyusun portofolio optimal karena dari 45 sampel saham, hanya 13 saham yang mempunyai nilai $ERB > C^*$ atau *cut-off point* sebagai batasan, dari 31 saham dengan bernilai Expected Return Positif hanya 13 saham yang mempunyai nilai $ERB > C^*$ sebagai bentuk kriteria saham tersebut dapat dikatakan optimal menjadi saham pembentuk portofolio optimalnya disertai dengan $E(R_p)$ sebesar 9,14% dan Risiko Portofolio sebesar 3,93%.
2. Berdasarkan metode *Capital Asset Pricing Model*, diperoleh 27 saham pembentuk portofolio optimal dimana setelah dianalisis ternyata hanya terdapat 31 saham yang efisien dengan kriteria $R(i) > E(R_i)$ dari 45 sampel kemudian dianalisis kembali saham efisien tersebut apakah optimal atau tidak dan memperoleh 27 saham yang efisien dan optimal menjadi saham pembentuk portofolio optimal dengan $ERB > C^*$ sebagai kriterianya. Hasil ini disertai *expected return* portofolio yakni 0,03% dengan tingkat risiko portofolio yakni 3,73%.
3. Berdasarkan pengukuran pembentukan Portofolio Optimal dengan *Single Index Model* serta CAPM menghasilkan *Return Portofolio* dari *Single Index Model* sebesar 9,14% sedangkan dengan CAPM *return portofolionya* sebesar 0,03% , kemudian jika dilihat dari risiko portofolio yang terbentuk *Single Index Model* menghasilkan risiko sebesar 3,93% sedangkan CAPM 3,73%, jika dibandingkan memang selisih risiko dari kedua metode tidak berbanding

jauh, namun jika ditinjau dari *return* yang diperoleh maka CAPM lebih besar risiko yang ditanggungnya dengan *return portofolio* hanya sebesar 0,03%. Kemudian hasil pengukuran kinerja portofolio *Single Index Model* diperoleh nilai *sharpe index* sebesar 2,3154, nilai *jensen index* sebesar 0,0859 dan *treynor index* nilai sejumlah 0,0376. Sedangkan penilaian kinerja portofolio *Capital Asset Pricing Model*, dihasilkan nilai *sharpe index* sejumlah 0,00760, nilai *jensen index* sejumlah -0,01076, dan nilai *treynor index* sejumlah 0,00006. Maka dapat disimpulkan bahwa, metode *Single Index Model* lebih optimal dalam analisis portofolio optimal, dibandingkan metode CAPM yang dimana dari portofolio yang terbentuk risiko CAPM lebih besar dibandingkan *return portofolio* yang akan diperoleh didukung dengan perhitungan kinerja portofolio besaran ketiga indeks nilainya lebih besar hasil *Single Index Model* yang mana nilai *Jensen CAPM* bahkan mencapai nilai dibawah 0 atau minus hasil perhitungannya menjelaskan bahwa nilainya lebih tinggi *Single Index Model* dibanding CAPM.

5.2 Saran

Dengan mempertimbangkan hasil analisis, pembahasan, dan kesimpulan yang telah disebutkan sebelumnya, saran dari penelitian kali ini adalah:

1. Bagi investor diharapkan penelitian ini mampu membantu untuk menentukan pembentukan portofolio optimal investor ditengah kondisi pandemi Covid-19 beserta penyesuaiannya, juga melakukan Diversifikasi dalam berinvestasi untuk meminimalisir risiko yang akan terjadi. Dapat melalui pemilihan kombinasi saham BTPS, CPIN dan BTPS untuk pembentukan portofolio optimal dengan *return* tertinggi dan risiko terendah.
2. Bagi penelitian berikutnya, diharapkan mampu memperluas penelitian atau meneliti indeks lain yang terdaftar di BEI seperti, IDX 30, ISSI, JII, LQ45 dan lainnya untuk dijadikan objek penelitian. Serta menggunakan metode atau model analisis dalam pemebntukan portofolio optimal lainnya seperti *Markowitz*, ICAPM, CCAPM, dan lainnya.
3. Bagi pemerintah diharapkan mampu menjadikan penelitian ini sebagai pertimbangan agar lebih banyak lagi saham syariah yang dapat masuk kedalam

portofolio optimal, khususnya setelah masa pandemi Covid-19 dan menjadi sebuah dukungan pemerintah untuk memperluas pemahaman masyarakat mengenai kesadaran berinvestasi dan pembentukan portofolio optimal dalam berbagai keadaan ekonomi yang mungkin terjadi.

Putri Anastasya, 2022

***ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL
DAN CAPM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII 70)***

UPN Veteran Jakarta, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, S1 Manajemen
[www.upnvj.ac.id-www.library.upnvj.ac.id-www.repository.upnvj.ac.id]