

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Setelah dilakukan pengujian model penilaian asset yaitu menggunakan model *Capital Asset Pricing Model* dan *Fama-French Five Factor Model* dapat dihasilkan beberapa analisis dan kesimpulan yaitu mana model penelitian yang terbaik diantara kedua model tersebut dengan menggunakan implementasi pada *Jakarta Islamic Index* (JII 30) sehingga menghasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil perhitungan portofolio dengan menggunakan model CAPM menghasilkan 4 saham efisien yaitu CTRA, SMGR, SMRA, dan WSKT. Kemudian hasil kombinasi saham yang membentuk portofolio optimal mempunyai nilai *Expected Return* Portofolio (E(Rp)) sebesar 6,47% sedangkan nilai *Expected* standar deviasi (*Risk*) sebesar 2,89%.
2. Hasil perhitungan portofolio optimal dengan menggunakan model FFFFM dalam kategori B/H menghasilkan 6 saham efisien yaitu TLKM, ASII, ICBP, UNTR, KLBF, dan INDF. Sedangkan kategori B/R menghasilkan 8 saham efisien yaitu UNVR, TLKM, ICBP, UNTR, KLBF, ASII, ADRO, dan INDF. Sedangkan kategori B/C menghasilkan 8 saham efisien yaitu TLKM, TPIA, ICBP, UNTR, BRPT, KLBF, SMGR, dan INDF. Dari kategori B/H, B/R, dan B/C komposisi saham yang terdapat di ketiga kategori yaitu TLKM, ICBP, UNTR, KLBF, dan INDF.
3. Berdasarkan hasil perbandingan yang dilakukan pada proses pembentukan portofolio optimal yaitu *Fama-French Five Factor Model* (FFFFM) menghasilkan hasil yang jauh lebih baik dari *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) karena pada model FFFFM mempunyai lebih banyak variabel penelitian. Namun hasil CAPM cenderung lebih tinggi karena model ini bagus untuk investor dalam investasi jangka pendek karena menghitung secara teknikal pada pergerakan *market* sedangkan untuk investor yang

ingin berinvestasi dalam jangka panjang yaitu mementingkan fundamental perusahaan lebih cocok menggunakan model FFFFM.

Sedangkan akurasi dari model FFFFM yaitu nilai *firm size* berpengaruh negatif sebesar -1,25%, *Book to Market Ratio* berpengaruh negatif sebesar -1,45%. *Market Risk Premium* berpengaruh negatif sebesar -1,59% nilai *Robust Minus Weak* berpengaruh positif sebesar 1,17% nilai *Conservative Minus Aggressive* berpengaruh positif sebesar 4,82%.

5.2. Saran

Penulis mengadari bahwa masih mempunyai kekurangan dan kelemahan dalam proses penelitian yang telah dilakukan. Oleh karena itu untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya, penulis dapat memberikan saran yaitu sebagai berikut:

1. Bagi akademi, diharapkan penelitian dapat menambah sumber pengetahuan dan informasi yang berkaitan dengan pembentukan portofolio optimal dan model yang digunakan dalam penilaian aset terkhusus pada model CAPM dan model FFFFM.
2. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menambah jenis model penilaian aset selain dari model CAPM dan FFFFM, serta menggunakan model terbaru yaitu FFSFM untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat dalam pembentukan model portofolio optimal.
3. Bagi investor dan calon investor, diharapkan dapat mempertimbangkan secara matang dan menganalisis beberapa aspek seperti *return* dan *risk* untuk dapat mengambil keputusan investasi yang akurat.