BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan uraian pembahasan sebelumnya, dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Penentuan portofolio dengan model markowitz menghasilkan 8 saham yang memiliki *expected return* yang positif yaitu : BBCA, BBRI, BRPT, EXCL, ICBP, INDF, MNCN dan TPIA.
2. Menghitung nilai VaR dengan menggunakan metode simulasi historis mendapatkan hasil nilai eksposure terbesar adalah BBCA sebesar 2.287.200.440.000 dan ekposure terkecil adalah TPIA 58.899.375.000. Nilai VaR terbesar adalah EXCL sebesar Rp236.189.538.497 menandakan bahwa kerugian maksimal 7 hari kedepan pada perusahaan EXCL sebesar Rp236.189.538.497, nilai VaR yang tidak memiliki kerugian adalah TPIA dan ICBP karena nilai VaR dari TPIA adalah 0 dan nilai VaR dari ICBP adalah Rp.-1.407.719.893, nilai VaR terkecil adalah INDF sebesar Rp18.513.213.620 menandakan bahwa kerugian maksimal 7 hari kedepan pada perusahaan INDF sebesar Rp18.513.213.620. Didapat juga rata-rata nilai ekposure indeks LQ45 sebesar Rp719.246.318.375 dan rata-rata nilai VaR time horizon 7 hari kedepan sebesar Rp76.827.608.341,3. Selama Nilai VaR tidak lebih tinggi dari nilai *Eksposure* maka investor saham aman dan tidak mendapat kerugian.

5.2 Saran

Berdasarkan Kesimpulan penelitian diatas, terdapat beberapa saran yang dapat diberikan sebagai berikut:

1. Untuk para peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan periode waktu saat pandemi covid-19 untuk melihat perbandingannya.
2. Bagi Investor, agar menggunakan VaR dengan metode simulasi historis dalam menghitung resiko berinvestasi. resiko dengan VaR dapat diketahui dalam time horizon tertentu sehingga dapat memudahkan para investor dalam memilih atau mengambil keputusan dalam berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

Arditha, A & Asliana, E. 2006. *Analisis Investasi Saham Go Public Sektor Pertanian di Bursa Efek Indonesia*. Lampung: Politeknik Negeri Lampung.

Astuti, R. Suripto & Bagus, K. 2012. *Perbandingan Perhitungan Value at Risk pada Indeks JII dan Indeks LQ45 dengan Metode Simulasi Histo- ris*. E-Jurnal FISIP Universitas Lampung.

Brigham, Eugene F. & Joel F, Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Essentials of Financial Management buku 1* (Ed.11), (Ali Akbar Yulianto, Pener-jemah). Jakarta: Salemba Empat.

Fahmi. I. 2015. *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.

Fauzi A. 2013. *Analisis risiko portofolio dengan metode value at risk (VaR) melalui pendekatan historical method (back simuation)* [Skripsi]. Yogyakarta(ID): Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

Hartono, J. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketujuh*. Jakarta: Salemba Empat.

Hartono, J. 2013. *Teori dan Praktik Portofolio Excel. Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE.

Hartono, J. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Husnan, S. 2006. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi kelima. Yogyakarta: UUP AMP YKPN.

Markowitz, H. (1952). *Portfolio Selection.The Journal of Finance*, Vol.7, No.1; pp. 77-91.

Natalia, E., Darminto, NP, M.G, 2014. *Penentuan Portofolio Saham yang Optimal dengan Model Markowitz Sebagai Dasar Pentetapan Investasi Saham (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012)*

Nuryanto, Tresno S., Prahutama, A., Hoyyi, A. 2018. *Historical Simulation untuk Menghitng Value at Risk pada Portofolio Optimal Berdasarkan Single Index Model Menggunakan GUI Matlab*. Semarang: Fakultas Sains dan Matematika.

Pardosi, B. & Wijayanto, A., 2013. *Analisis Perbedaan Return dan Risiko Saham Portofolio Optimal dengan Bukan Portofolio Optimal*. Jurnal Manajemen Analisis 4, 1-9.

Rosadi, D. 2012. *Diktat Manajemen Risiko Kuantitatif*. Universitas Gadjah Mada Yogyakarta.

Suhadi, 2012. *Evaluasi perhitungan Value at Risk dengan simulasi Monte Carlo dan Simulasi historis pada tiga bank badan usaha milik negara (BUMN)* [Skripsi]. Jakarta (ID): Universitas Indonesia.

Triwahyuni, A.F. 2019. *Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah dengan Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran.

Uswatun, S.I. 2017. *Pembentukan Portofolio Optimal dengan Model Markowitz dan Indeks Tunggal pada Saham-saham Jakarta Islamic Index (JII)*. [SKRIPSI] Bogor: Institut Pertanian Bogor.

Yayat, P. & Sukono, F. 2003. *Optimasi Portofolio Investasi dengan Menggunakan Model Markowitz*. Jurnal Matematika dan Komputer 6 (1), 1-10.