

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan dengan perhitungan menggunakan metode model indeks tunggal, indeks treynor dan *capital asset pricing model* pada saham-saham yang masuk *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2019, maka dapat ditarik kesimpulan yaitu:

1. Terdapat 11 saham yang memenuhi criteria pembentukan portofolio optimal saham yaitu saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk), INCO (Vale Indonesia Tbk), SMGR (Semen Indonesia (Persero) Tbk), PTBA (Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk), ANTM (Aneka Tambang (Persero) Tbk), KLBF (Kalbe Farma Tbk), UNTR (United Tractors Tbk), TLKM (Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk), ADRO (Adaro Energy Tbk), UNVR (Unilever Indonesia Tbk), INDF (Indofood Sukses Makmur Tbk).
2. Besarnya proporsi dana yang layak diinvestasikan pada 11 saham tersebut adalah saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk) sebesar 43,20%, INCO (Vale Indonesia Tbk) sebesar 12,77%, SMGR (Semen Indonesia (Persero) Tbk) sebesar 13,75%, PTBA (Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk) sebesar 7,31%, ANTM (Aneka Tambang (Persero) Tbk) sebesar 5,43%, KLBF (Kalbe Farma Tbk) sebesar 15,27%, UNTR (United Tractors Tbk) 1,55%, TLKM (Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk) sebesar 1,77%, ADRO (Adaro Energy Tbk) sebesar 0,79%, UNVR (Unilever Indonesia Tbk) sebesar -0,50%, INDF (Indofood Sukses Makmur Tbk) sebesar -1,34%.
3. Portofolio optimal dari saham-saham *Jakarta Islamic Index* (JII) tersebut memiliki tingkat return portofolio sebesar 0,010374 dan risiko portofolio sebesar 0,08491, dimana nilai return portofolio menunjukkan tingkat pengembalian (keuntungan) dalam berinvestasi. Sedangkan nilai risiko portofolio menunjukkan kerugian yang harus dihadapi dalam berinvestasi. Risiko yang

diperoleh dari pembentukan portofolio ini lebih kecil dibandingkan jika berinvestasi dengan saham individual.

4. Evaluasi kinerja portofolio berdasarkan metode indeks treynor menunjukkan bahwa saham yang terbaik dari ke 11 saham yaitu saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk) sebesar 1,49%, dan nilai saham yang terendah yaitu ADRO (Adaro Energy Tbk) sebesar 0,09%. Dari 11 saham tersebut menunjukkan nilai yang positif semua, sehingga menunjukkan bahwa kinerja portofolio saham baik dan bisa memberikan return yang lebih tinggi pada tingkat sistematis yang relatif sama.
5. Berdasarkan perhitungan *capital asset pricing model* dari 17 saham terdapat 12 saham yang *undervalued*, yang menunjukkan tingkat return individu yang lebih besar dibanding tingkat return yang diharapkan ($R_i > E(R_i)$) sehingga keputusan yang diambil oleh investor adalah membeli saham. Sedangkan 5 saham yang merupakan *overvalued*, menunjukkan tingkat return individu yang lebih kecil dibanding return yang diharapkan ($R_i < E(R_i)$) sehingga keputusan yang diambil oleh investor adalah menjual saham.

B. Saran-saran

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pembentukan portofolio optimal pada saham-saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic index* (JII) di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2019, maka peneliti menyampaikan saran-saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan melanjutkan penelitian ini dengan periode terbaru untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih akurat.
2. Bagi investor dapat menginvestasikan dananya pada 11 saham tersebut sebagai alternatif pilihan.
3. Bagi perusahaan yang sahamnya belum memenuhi syarat untuk masuk dalam portofolio optimal, dapat melakukan perbaikan kinerja perusahaan agar sahamnya meningkat.
4. Bagi akademis, penelitian ini dapat menjadi salah satu referensi ilmiah pengembangan ilmu Ekonomi Syariah mengenai analisis portofolio optimal dengan model

indeks tunggal dan pengambilan keputusan investasi dengan *capital asset pricing model*.

C. Penutup

Demikian akhir dari tulisan ini dan tidak lupa dengan mengucapkan syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah memberikan kekuatan, hidayah dan taufik-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan meskipun penulis sudah berusaha maksimal. Hal ini dikarenakan keterbatasan pengetahuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran demi kesempurnaan dalam skripsi ini.

