

BAB 7

SIMPULAN DAN SARAN

Bagian ini akan membahas tentang simpulan dan saran dari penelitian yang dilakukan. Simpulan diperoleh dari hasil penelitian yang telah dilakukan dan juga dibahas tentang saran-saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya.

7.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian, analisis data dan pembahasan di atas maka dapat diambil simpulan sebagai berikut :

1. Perhitungan konsistensi horizon investasi berdasarkan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen secara keseluruhan periode (*aggregate period*) menunjukkan hasil yang konsisten. Sedangkan perhitungan konsistensi horizon investasi berdasarkan ketiga indeks untuk periode tahunan menunjukkan hasil yang berbeda-beda (*mixed*). Pada perhitungan konsistensi horizon investasi berdasarkan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen menunjukkan hasil yang tidak konsisten, khususnya pada tahun 2005. Selain itu pada perhitungan dengan menggunakan indeks Treynor diperoleh hasil tidak konsisten pada setiap tahunnya.
2. Konsistensi kinerja industri berdasarkan ketiga indeks (Sharpe, Treynor dan Jensen) dengan periode investasi harian, mingguan dan bulanan menunjukkan hasil yang konsisten untuk keseluruhan periode (*aggregate period*). Sedangkan perhitungan konsistensi kinerja industri dengan

menggunakan ketiga indeks menunjukkan hasil yang tidak konsisten untuk perhitungan periode tahunan. Hasil yang tidak konsisten terdapat pada perhitungan konsistensi kinerja industri berdasarkan ketiga indeks (Sharpe, Treynor dan Jensen) terutama pada tahun 2005, di mana dalam perhitungannya dipengaruhi oleh resiko sistematis (resiko pasar) dan resiko tidak sistematis. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar belum efisien, maksudnya portofolio yang dibentuk masih belum efisien karena mengandung adanya resiko tidak sistematis sehingga memberikan hasil yang tidak stabil / tidak signifikan.

7.2 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan yang ditetapkan, maka terdapat beberapa saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya, antara lain :

1. Menambah sampel perusahaan yang diteliti karena sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini masih sedikit yaitu hanya menggunakan 2 perusahaan dari 5 sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode penelitian yang lebih panjang dari yang digunakan dalam penelitian ini yaitu di atas 4 tahun.
3. Melakukan penelitian dengan menggunakan data populasi Indeks Harga Saham Sektoral dari seluruh sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga dapat mengetahui sektor-sektor mana saja yang memiliki prospek bagus untuk investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Anoraga, Pandji & Pakarti, Piji. 2006. *Pengantar Pasar Modal* (Edisi Revisi). Jakarta: Rineka Cipta.
- Autogebet. 27 Oktober 2008. Sharpe Ratio dan Horizon Investasi. (<http://www.portalreksadana.com/>, diakses 14 Juni 2008).
- Bursa Efek Indonesia. 2008. *Indeks Harga Saham & Obligasi*. (<http://www.idx.co.id/MainMenu/Education/IndeksHargaSahamObligasi/t/abid/195/lang/id-ID/language/id-ID/Default.aspx>, diakses 18 April 2008).
- Chunhachinda, P., Dandapani, K., Hamid, S., Prakash, A.J. 1994. Efficacy of Portfolio Performance Measures : An Evaluation. *Quarterly Journal of Business and Economics*, 33(4),74-87.
- Cvitanic, J., Lazrak, A., Tan Wang. 2007. Implication of Sharpe Ratio as a Performance Measure in Multi Period Setting. *Working Paper* (<http://ssrn.com/abstract=962187>, diakses 14 Juni 2008)
- Gunthorpe, D. & Levy, H. 1994. Portfolio Composition and The Investment Horizon. *Financial Analysts Journal*, 50(1),51-56.
- Investopedia (online). 2008a. *Investment Horizon*. (<http://www.investopedia.com/>, diakses 14 Juni 2008).
- Investopedia (online). 2008b. *Long Term*. (<http://www.investopedia.com/>, diakses 14 Juni 2008)
- Investopedia (online). 2008c. *Short Term*. (<http://www.investopedia.com/>, diakses 14 Juni 2008).
- Jogiyanto, H.M. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (edisi 3). Yogyakarta: BPFE-UGM.

- Lee, C.F., Wu, C., Wei, K.C.J. 1990. The Heterogeneous Investment Horizon and Capital Asset Pricing Model : Theory and Implications. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 25(3),361-376.
- Levy, H. 1972. Portfolio Performance and The Investment Horizon. *Management Science*, 18(12),645-653.
- Namora. 2006. *Perbandingan Market Performance dan Karakteristik Keuangan Perusahaan Struktur Aneka Industri dengan Sektor Properti Real Estat*. Tesis. Jakarta: Program Pascasarjana Universitas Pelita Harapan.
- Pakpahan, Surung Deodatus. 2002. *Profil Resiko Perdagangan Saham Sektoral di Bursa Efek Jakarta*. Tesis. Jakarta: Program Pascasarjana Universitas Indonesia.
- Peterson, D. & Rice, L.M. 1980. A Note on Ambiguity in Portfolio Performance Measures Horizon. *The Journal of Finance*, 35(5),1251-1256
- Rakhman, Arief. 2006. *Analisis Perbandingan Return dan Risk Pada tiap-tiap Sektor di Bursa Efek Jakarta dengan Pendekatan CAPM*. Tesis. Jakarta: Program Pascasarjana Universitas Indonesia
- Reilly, F.K & Brown, K.C. 2006. *Investment Analysis and Portfolio Management* (7th edition). Thomson South Western, Ohio.
- Sembel, Roy. 2005. Reksadana Saham Anda Oke, Apa Oye?. www.kontan-online.com no. 19, tahun IX, 14 Februari 2005, (<http://www.202.43.165.145print.phpedisi=19&id=23&q=v&tahun=IX>, diakses 14 Juni 2008)
- Tandelilin, Eduardus.2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (edisi 1). Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Tandelilin, Eduardus. 2003. *General Report: Development and Performance of Indonesian Mutual Fund*. Yogyakarta: Master of Management Program Gadjah Mada University.

<http://www.bi.go.id/>

<http://www.finance.yahoo.com/>

<http://www.idx.co.id/>

<http://www.investopedia.com/>

<http://www.jakarta.go.id/xinfo/xhitung.htm>

<http://www.kontan-online.com>

<http://www.metrotvnews.com/>