

BAB 7

SIMPULAN DAN SARAN

BAB 7

SIMPULAN DAN SARAN

Bagian ini akan membahas tentang simpulan dan saran dari penelitian yang dilakukan, yaitu simpulan yang dapat diambil dari hasil-hasil penelitian yang telah dihasilkan, selain itu juga membahas sara-saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya.

7.1 Simpulan

Kesimpulan pertama yang dapat dihasilkan dari penelitian ini adalah bahwa jumlah sekuritas optimal dalam suatu portofolio adalah sebesar 13 sekuritas. Hal ini dapat dikatakan bahwa investor yang melakukan diversifikasi dengan 13 sekuritas tersebut dapat meminimalkan resiko investasi seoptimal mungkin, sehingga pada akhirnya dapat menghasilkan keuntungan yang maksimal bagi investor tersebut. Investasi tersebut dapat dilakukan di pasar modal Indonesia, terutama pada sekuritas-sekuritas yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

Kesimpulan kedua yang dapat dihasilkan dari penelitian ini adalah bahwa teknik yang lebih efisien untuk menentukan jumlah sekuritas optimal pada suatu portofolio adalah metode selektif daripada metode random. Hal ini dapat dilihat pada jumlah sekuritas optimal dalam suatu portofolio yang dihasilkan oleh masing-masing metode. Pada metode random, jumlah sekuritas optimal dalam suatu portofolio yang dihasilkan adalah sebesar 13 sekuritas, sedangkan pada metode selektif jumlah sekuritas optimal dalam suatu portofolio yang dihasilkan

adalah sebesar 15 sekuritas. Hal ini jelas mempengaruhi efisiensi dalam penentuan jumlah sekuritas optimal pada suatu portofolio dari masing-masing metode.

Kesimpulan ketiga dari penelitian ini adalah bahwa konsistensi kinerja dari masing-masing portofolio terjadi pada saat jumlah sekuritas optimal dalam suatu portofolio adalah sebesar 13 sekuritas, apabila dibandingkan dengan jumlah sekuritas dalam suatu portofolio sebesar 12 sekuritas dan 15 sekuritas. Hal ini menunjukkan bahwa pada saat jumlah sekuritas dalam suatu portofolio mencapai 13 sekuritas, terdapat konsistensi antara masing-masing ukuran kinerja dari portofolio, yaitu indeks Sharpe, indeks Treynor, dan indeks Jensen. Konsistensi antara indeks-indeks ini mengindikasikan bahwa jumlah sekuritas optimal dalam suatu portofolio telah tercapai.

7.2 Saran

Saran-saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya adalah permasalahan pemberian bobot pada sekuritas-sekuritas yang dimasukkan dalam portofolio. Pada penelitian ini, bobot yang diasumsikan adalah sama untuk setiap sekuritas yang dimasukkan dalam portofolio, padahal dalam kenyataannya terdapat sekuritas-sekuritas yang berprospek lebih baik daripada sekuritas-sekuritas lainnya, sehingga dapat diberikan porsi bobot yang lebih besar daripada sekuritas lainnya, sehingga investor dapat memperoleh keuntungan yang maksimal.



DAFTAR KEPUSTAKAAN

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Busarakamwong, J., Yao, L.N. & Stamenovic, I. 2004. *A Framework for Assessing The Diversification Benefits of Additional Securities on Portfolio Risk*. Kellogg School of Management.
- Elton, E.J. & Gruber, M.J. 1995. *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis* (5th ed). New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Elton, E.J. & Gruber, M.J. 1977. Risk Reduction and Portfolio Size: An Analytical Solution. *The Journal of Business*, 50 (4): 415-437.
- Evans, J.L. & Archner, S.H. 1968. Diversification and the Reduction of Dispersion: An Empirical Analysis. *The Journal of Finance*, 23: 761-767.
- Haugen, R.A. 1997. *Modern Investment Theory* (4th ed). New Jersey: Prentice-Hall, Inc.
- Holton, G.A. 2004. Definig Risk. *Financial Analyst Journal*, 60 (6): 19-25.
- Jogiyanto, H.M. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (edisi 3). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Lundblad, C. 2004. *The Risk Return Tradeoff in the Long-Run: 1836-2003*. Bloomington: Kelley School of Business Indiana University.
- Markowitz, H. 1952. Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7 (1): 77-91.
- Mech, T.S. 1993. Portfolio Return Autocorrelation. *Journal of Financial Economics*, 34: 307-344.
- Newbould, G.D. & Poon, P.S. 1993. The Minimum Number of Stocks Needed for Diversification. *Financial Practice and Education*, 3: 85-87.

Poon, S., Taylor, S.J. & Ward, C.W. 1992. Portfolio Diversification: A Pictorial Analysis of the UK Stock Market. *The Journal of Business and Finance & Accounting*, 19 (1): 87-101.

Redman, A.L., Gullett, N.S. & Manakyan, H. 2000. The Performance of Global and International Mutual Funds. *Journal of Financial and Strategic Decisions*, 13 (1): 75-85.

Riset – Biro PIR Bapepam. 2006. *Statistik Pasar Modal*. Jakarta: Departemen Keuangan Republik Indonesia.

Schmidt, D. 2003. Private Equity-, Stock- and Mixed Asset Portfolios: A Bootstrap Approach to Determine Performance Characteristics, Diversification Benefits and Optimal Portfolio Allocations. *Center for Financial Studies Working Paper*, 2004/12.

Solnik, B. 1995. Why Not Diversify Internationally rather than Domestically?. *Financial Analysts Journal*, 18: 89-94.

Statman, M. 1987. How Many Stocks Make a Diversified Portfolio?. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 22 (2): 5-11.

Tandelilin, E. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (edisi 1). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Tole, T. 1982. You Can't Diversify without Diversifying. *The Journal of Portfolio Management*, 8 (2): 5-11.

Vassal, V.De. 2001. Risk Diversification Benefits of Multiple Stock of Portfolios: Holding between One and One Hundred Stocks. *The Journal of Portfolio Management*, 27 (2): 32-39.

Weinraub, H.J. & Kuhlman, B.R. 1994. The Effect of Common Stock Beta Variability on The Variability of The Portfolio Beta. *Journal of Financial and Strategic Decisions*, 7 (2): 79-84.

Xu, Y. 2003. *Diversification in The Chinese Stock Market*. Dallas: School of Management The University of Texas.