

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis terhadap saham-saham yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) bulan Januari 2012 hingga Oktober 2014, terdapat empat saham dengan kinerja terbaik dilihat dari *return* rata-rata bulanan/ *expected return* dan nilai *capital gain*-nya, saham-saham tersebut adalah saham KLBF (*return* rata-rata 0.0309 atau 3.09% dan *capital gain* 141.84%), MNCN (*return* rata-rata 0.0336 atau 3.36% dan *capital gain* 140%), ICBP (*return* 0.0285 atau 2.85% dan *capital gain* 116.67% dan TLKM dengan nilai *return* 0.0249 atau 2.49% dan *capital gain* 103%).

Sedangkan saham dengan *return* rata-rata terendah adalah Saham HRUM dengan nilai *return* -0.028 atau mengalami kerugian sebesar 2.8%, Saham ADRO dengan nilai -0.0068 atau mengalami kerugian 0.68%, Saham UNTR dengan nilai -0.0053 atau mengalami kerugian 0.53% dan PTBA dengan nilai -0.0039 atau mengalami kerugian 0.39%.

Dari ke 24 saham JII , terdapat 16 saham yang *return* rata-ratanya berada di atas *return* rata-rata pasar. Saham-saham tersebut adalah AALI (0.0109), AKRA (0.0173), BSDE (0.0194), CPIN (0.0222), EXCL (0.0147), ICBP (0.0285), INDF (0.0149), INTP (0.0127), JSMR (0.0144), KLBF (0.0309), LPKR (0.0182), MNCN (0.0336), PGAS (0.0225), SMGR (0.013), TLKM (0.0249), dan UNVR (0.0186). Sedangkan untuk

saham yang memiliki nilai *return* rata-rata di bawah *return* pasar berjumlah 8 saham. Saham tersebut adalah saham ADRO (-0.0068), ASII (0.0054), HRUM (-0.028), ITMG (0.0005), LSIP (0.0075), PTBA (-0.0039), UNTR (-0.0053) dan ASRI (0.00885). hal ini menunjukkan bahwa tingkat *return* rata-rata saham-saham JII sebagian besar berada di atas tingkat *return* rata-rata pasar.

Saham-saham dengan risiko pasar/ beta tertinggi adalah saham ASRI ( $\beta = 1.986$ ), CPIN ( $\beta = 1655$ ) dan BSDE ( $\beta = 1.555$ ) sedangkan saham-saham dengan nilai beta terendah adalah saham ITMG ( $\beta = 0.004$ ), LSIP ( $\beta = 0.09$ ) dan AALI ( $\beta = 0.118$ ). Dari 24 saham JII tersebut, terdapat sembilan saham yang memiliki nilai  $\beta > 1$  dan lima belas saham yang memiliki nilai  $\beta < 1$ . Hal ini menunjukkan bahwa volatilitas *return* saham-saham JII sebagian besar masih di bawah volatilitas *return* pasar atau tingkat risikonya sebagian besar masih berada di bawah risiko pasar.

Berdasarkan hasil penghitungan *return* dan risiko pada masing saham-saham, saham-saham yang sesuai untuk tipe investor agresif adalah saham ASRI, CPIN, BSDE dan SMGR. Saham-saham untuk investor konservatif adalah saham Saham ITMG, LSIP, AALI, EXCL, dan HRUM. Saham untuk investor moderat adalah saham AKRA, UNVR, LPKR, ASII, ICBP, INDF, JSMR, KLBF, MNCN, PGAS, PTBA, UNTR, INTP, ADRO dan TLKM.

Bila diklasifikasikan secara sektoral, saham yang sesuai untuk tipe investor konservatif adalah saham pada sektor pertanian dan

pertambangan. Saham untuk tipe agresif adalah saham pada sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan dan sektor industri dasar dan kimia dan saham yang sesuai untuk tipe investor moderat adalah saham yang berada pada sektor industri barang konsumsi, sektor aneka industri, sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi dan sektor perdagangan, jasa dan investasi.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian di atas, saran yang dapat diberikan oleh penulis adalah:

1. Bagi investor muslim diharapkan untuk berinvestasi pada saham-saham syariah khususnya saham-saham JII karena mekanisme perdagangannya sesuai dengan prinsip-prinsip syariah dan saham-saham JII merupakan saham-saham yang secara umum memiliki fundamental yang baik dan likuiditas yang tinggi.
2. Untuk penelitian selanjutnya, data saham yang diteliti akan lebih baik bila menggunakan data saham mingguan atau harian karena akan menghasilkan perhitungan yang lebih akurat dan sampel saham yang digunakan hendaknya tidak hanya saham yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII) saja agar menghasilkan hasil penghitungan yang lebih variatif sehingga memberikan lebih banyak pilihan yang paling sesuai untuk tiga tipe investor tersebut.

3. Dalam menganalisis saham-saham yang sesuai untuk tiga tipe investor tersebut diharapkan tidak hanya menggunakan beta saham saja, akan tetapi dapat ditambah dengan pendekatan yang lain.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, Abi Muhammad. *Shahih Bukhari*. Beirut : Darul Kitab Al Alamiyyah, 1992
- Ang, Robert. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*. Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997.
- Abdullah, Boedi. *Peradaban Pemikiran Ekonomi Islam*. Bandung: Pustaka Setia, 2010.
- Arifin, Zainal. *Dasar-dasar Manajemen Bank Syariah*, Jakarta: Alfabet, 2003.
- Basyaib, Fahmi. *Manajemen Risiko*. Jakarta: Grasindo, 2007.
- Burhanuddin S. *Pasar Modal Syariah*. Yogyakarta: UII Press, 2009.
- Bursa Efek Indonesia. *Buku Panduan Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Indonesia*. Jakarta: Indonesia Stock Exchange, 2010.
- Bursa Efek Indonesia, *IDX Newsletter edisi April 2011 Proses Seleksi Saham Syariah*.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M Fakhruddin. *Pasar Modal di Indonesia*, Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat, 2011.
- Darmadji dan Fakhruddin. *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salem Empat, 2006.
- Darmawi, Herman. *Manajemen Risiko*. Jakarta: Bumi Aksara, 2004.
- Dewi, Shinta Prana, “*Analisis Return dan Risiko Portofolio Optimal Pada Perusahaan PT Astra Agro Lestari Tbk dan PT Bank Central Asia Tbk*”. Skripsi: STIE MDP, 2010.
- Endarto, Eko, “*Takut Berinvestasi? Enggak Lagi!*”, *Majalah Intisari Edisi Family Financial Planning*, 2005.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional No: 80/DSN-MUI/III/2011 Tentang Penerapan Prinsip Syariah Dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.

- Habib, Arief. *Kiat Jitu Peramalan Saham, Panduan Menganalisis Harga Saham Untuk Memperoleh Keuntungan Maksimal*. Yogyakarta: Penerbit ANDI, 2008.
- Hadi, Nor. *Pasar modal, Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasarmodal*. Yogyakarta: Graha Ilmu, 2013.
- Hakim, Abdul. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Jakarta : PT. Salemba Empat, 2005.
- Hardiningsih, Pancawati. “*Pengaruh faktor Fundamental dan Risiko Ekonomi terhadap Return Saham pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*”. Jurnal Strategi Bisnis. Vol. 8, Desember 2001, Tahun VI, 2002.
- Hartono, Jogianto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta; Prenada Media, 2008.
- Huda, Nurul. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Prenada Media Group, 2007.
- Husnan, Suad. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ke-3. Yogyakarta: YKPN, 2001.
- , *Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1996.
- Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE, 2010.
- , *Analisis Dan Disain Sistem Informasi : Pendekatan Terstruktur Teori Dan Praktek Aplikasi Bisnis*. Yogyakarta: Andi, 1998.
- , *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*. Yogyakarta: BPFE, 2003.
- , *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE, 2009.
- Kasidi. *Manajemen Risiko*, Bogor: Ghalia Indonesia, 2010.
- Nawawi, Ismail. *Ekonomi Islam, Perspektif Teori, Sistem dan Aspek Hukum*. Jakarta: ITS Press, 2010.
- , *Isu-isu Ekonomi Islam, Kompilasi Pemikiran dan Teori Menuju Praktik di Tengah Arus Ekonomi Global*. Jakarta: VIV Press, 2013.

- Peraturan Bepepam & LK No. II.K.1 Tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah.
- Perdana, Aditya Rahmat. *"Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Perkembangan Saham Syariah di Jakarta Islamic Index (JII)"*. Skripsi: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, 2008.
- Pratomo, Eko Priyo. *Reksadana, Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2001.
- PT. Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). *Press Release Pefindo Beta Saham*. Jakarta: Pefindo, 2013.
- Raharjo, Sapto. *Kiat Membangun Aset Kekayaan*. Jakarta: Elex Media Computindo, 2006.
- Risnawati, Yepriman. *"Analisis Investasi dan Penentuan Portofolio Saham Optimal di Bursa Efek Indonesia (Studi Komparatif Penggunaan Model Indeks Tunggal dan Model Random Pada Saham LQ-45)"*. Skripsi: Universitas Sebelas Maret Surakarta, 2008.
- Rusdin. *Pasar Modal*. Bandung: CV Alfabeta, 2005.
- Samsul, Mohammad. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga, 2006.
- Sartono, Agus. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Siahaan, Hirsu. *Manajemen Risiko Pada Perusahaan dan Birokrasi*. Jakarta: Gramedia, 2009.
- Sunariyah. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2000.
- . *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.
- Suryomurti, Wiku. *Super Cerdas Investasi Syariah; Hidup Kaya Raya, Mati Masuk Surga*. Jakarta: Qultum Media, 2011.
- Tandelilin, Eduardus. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE, 2001.

----- . *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius, 2014.

Utomo, Welly. “*Analisis Pengaruh Beta dan Varian Return Saham Terhadap Return Saham (Studi Pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Jakarta Periode Bulan Januari Tahun 2005 Sampai Dengan Bulan Desember Tahun 2005)*”. Tesis: Universitas Diponegoro, 2007.

Wahyudi, Sugeng. *Pengukuran Return Saham*. Jurnal: Suara Merdeka, 2013.

Wibowo, Andreas. “*Metodologi Perhitungan Required Rate of Return Berdasarkan Cumulative Prospect Theory*”, *Jurnal Teknik Sipil. Bandung vol. 18 no.2 agustus*, 2011.

Wirama, Dewa Gede, “*Signifikansi dan Implikasi Perbedaan Spesifikasi Return Dalam Penelitian Pasar Modal*”. Jurnal: Fakultas Ekonomi Universitas Udayana, 2008.

Yuliana, Indah. *Investasi Produk Keuangan Syari’ah*. Malang: UIN Maliki Press, 2010.

Zubir, Zalmi. *Manajemen Portofolio Penerapannya Dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.

<http://bisnis.liputan6.com/read/790703/kinerja-reksa-dana-merosot-pada-2013>

<http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/data/Default.aspx>

<http://id.kalbe.co.id/News>

<http://bisnis.liputan6.com/read/706989/meneropong-prospek-kalbe-farmadiantara-saham-farmasi>

<http://nasional.kompas.com/>

[http://investar.idx.co.id/media/material/2\\_\\_Proses\\_Seleksi\\_Saham\\_Syariah\\_02252011](http://investar.idx.co.id/media/material/2__Proses_Seleksi_Saham_Syariah_02252011).

<http://pusatis.com/2014/03/22/tipe-tipe-investor-di-pasar-modal/>