

## KESIMPULAN DAN SARAN

### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa dari lima saham yang dianalisis, empat saham diantaranya memiliki nilai *return* positif. Keempat saham tersebut dijadikan komposisi dalam pembentukan portofolio optimal. Dengan menggunakan metode EWMA diperoleh kesimpulan bahwa saham INDF mempunyai potensi kerugian terkecil dari semua aset saham tunggal dan saham SMGR mempunyai potensi kerugian terbesar. Sedangkan untuk portofolio saham dapat disimpulkan bahwa nilai risiko portofolio saham yang didiversifikasikan lebih kecil jika dibandingkan nilai risiko portofolio saham yang tidak didiversifikasikan. Dengan menggunakan metode SV diperoleh kesimpulan bahwa saham INDF mempunyai nilai risiko terkecil dari semua aset saham tunggal dan saham UNVR mempunyai nilai risiko terbesar. Sedangkan untuk portofolio saham dapat disimpulkan bahwa potensi kerugian portofolio saham yang dideiversifikasikan lebih kecil dibandingkan nilai risiko portofolio saham yang tidak didiversifikasikan. Hasil perhitungan nilai VaR saham dengan menggunakan metode EWMA dan SV, dapat disimpulkan bahwa potensi kerugian yang diakibatkan oleh investasi saham yang didiversifikasikan lebih kecil dibanding dengan potensi kerugian yang diakibatkan oleh investasi saham yang tidak didiversifikasikan. Ini menunjukkan bahwa potensi kerugian dapat diminimalkan dengan melakukan diversifikasi sehingga terbentuk suatu portofolio optimal yang dibutuhkan.

## 5.2 Saran

1. Penelitian ini hanya membahas analisis risiko portofolio optimal dengan menggunakan metode EWMA dan SV sehingga peneliti lain dapat melanjutkan pembahasan tersebut dengan menggunakan metode lain dan dikembangkan dengan menghitung produk investasi lainnya seperti obligasi.
2. Model *Value at Risk* bukan satu-satunya faktor penentu dalam pengambilan keputusan. Pada penelitian selanjutnya, pemodelan dapat dilakukan dengan mempertimbangkan faktor – faktor lain seperti perubahan tingkat suku bunga, kurs valuta asing dan kebijakan pemerintah dengan asumsi-asumsi dan parameter yang mendasarinya.
3. Pada penelitian selanjutnya, perhitungan dapat divariasikan dengan mengambil interval atau rentang waktu yang berbeda dan menambah jumlah saham yang akan diteliti. Hal ini mempertimbangkan nilai  $\lambda$  yang sangat bergantung pada jangka waktu pengamatan.