

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Perhitungan *VaR* dengan menggunakan metode *Back Simulation* dilakukan pada portofolio yang terdiri dari saham PT JasaMarga (Persero) Tbk (JSMR), PT AdhiKarya (Persero) Tbk (ADHI), PT PP (Persero) Tbk (PTPP), PT Bank Rakyat Indonesia (persero) Tbk (BBRI) dan PT Bank Mandiri (persero) Tbk (BMRI). Di manahargasa diambil pada awal sebelum kampanye dan sehari sebelum pemilihan umum presiden 2014 yaitu dari tanggal 2 juni 2014 sampai tanggal 8 juli 2014. Proporsi untuk masing-masing saham yaitu, JSMR = 0.575071, ADHI = 0.038961, PTPP = -0.08245, BMRI = 0.453447, BBRI = 0.014969. Karena didapat proporsi yang negatif yaitu pada saham PTPP maka diperoleh proporsi baru dengan tidak mengikutsertakan saham PT PP yaitu, JSMR = 0.575071, ADHI = 0.038961, BMRI = 0,370997, BRI = 0.014969. Maka diperoleh return portofolio pada tabel 4.5.

Setelah dilakukan teknik *bootstrapping* pada return portofolio dengan replikasi yang berbeda-beda yaitu 500, 1000 dan 5000 kali replikasi didapat hasil yang tidak sama, namun dalam hal ini standard error yang terkecil sebesar 0.0000039214 dan selisih rata-rata sampel sebenarnya dengan rata-rata sampel *bootstrap* terkecil sebesar 0.0000125790 diperoleh ketika replikasi  $B=5000$ . Sehingga nilai  $E(W)$  terpilih yaitu 0.001082835 Oleh karena itu dengan tingkat signifikansi 0,05 dapat disimpulkan bahwa nilai *VaR* yang akan terjadi dalam bentuk *return* pada portofolio yang terdiri dari empat saham berbeda yaitu, PT JasaMarga (Persero) Tbk, PT AdhiKarya (Persero) Tbk, PT Bank Rakyat Indonesia (persero) Tbk) dan PT Bank Mandiri

(persero) Tbk, adalah  $VaR_{(mean)} = E(W) - Q(W, 1 - c)$  sebesar  $VaR_{(mean)} = 0.001082835 - (-0.0268893) = 0.027972135$ . Jika dana awal yang diinvestasikan pada portofolio tersebut sebesar Rp. 100.000.000,00, maka alokasi dana yang diinvestasikan pada masing-masing saham berdasarkan proporsi yang telah diperoleh yaitu, PT Jasa Marga (Persero) Rp. 57.507.100,00, PT Adhi Karya (Persero) Rp. 3.896.100,00, PT Bank Mandiri (persero) Rp. 37.099.700,00 dan PT Bank Rakyat Indonesia (persero) Rp. 1.496.900,00, dengan kemungkinan akan mengalami kerugian pada portofolio tersebut maksimal sebesar Rp. 2.797.213,00

## 5.2 Saran

Untuk perhitungan proporsi dengan menggunakan metode *MVEP* ketika terdapat proporsi yang bernilai negatif sebaiknya dilakukan kembalian analisis mengenai pemangkasan proporsi baik secara teoritis maupun empiris. Selanjutnya untuk penelitian selanjutnya dapat digunakan data saham perusahaan dalam kondisi pasar yang stabil agar data yang diperoleh menjadi lebih mewakili populasi sehingga taksiran *VaR* pun lebih optimal.