

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan penelitian serta uraian dari pembahasan diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

Dalam proses perhitungan *Value At Risk* dengan pendekatan Ekspansi Cornish-Fisher (Ψ_{SK}), dilakukan beberapa tahapan yaitu, dimulai dengan melakukan uji normalitas data saham, mentransformasikan data keuangan ke bentuk *return*; menghitung nilai *mean*, standar deviasi, *skewness*, *kurtosis*, *drift*, dan *volatility* kemudian nilai-nilai di atas disubstitusikan ke dalam perumusan perhitungan *Value At Risk* dengan pendekatan Ekspansi Cornish-Fisher $\Psi_{SK} = \mu_t + [\Phi_x^{-1}(q) \times \sigma_t]$.

Konstruksi program aplikasi perhitungan *Value At Risk* dengan pendekatan Ekspansi- Cornish-Fisher dibuat dengan *software* Matlab R2013a, dan memanfaatkan *Guide User Interface* (GUI) sehingga dapat langsung dipergunakan oleh *user*. Berikut adalah hasil perhitungan *Value At Risk* Pendekatan Ekspansi Cornish-Fisher dengan program aplikasi untuk studi kasus *portfolio* Saham Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF.JK), Saham Kalbe Farma Tbk. (KLBF.JK), dan Saham Mayora Indah Tbk. (MYOR.JK) : Dengan menggunakan derajat kepercayaan sebesar 95% dan kurun waktu investasi 250 hari, diperoleh hasil sebagai berikut :

1. Saham INDF.JK, diperoleh nilai Ψ_{SK} sebesar -1.4043, yang artinya kemungkinan kerugian terbesar yang dialami oleh investor sebesar 140.43% ketika berinvestasi di saham INDF.JK dengan kurun waktu 250 hari.
2. Saham KLBF.JK, diperoleh nilai Ψ_{SK} sebesar -1.6684, yang artinya kemungkinan kerugian terbesar yang dialami oleh investor sebesar 166.84% ketika berinvestasi di saham KLBF.JK dengan kurun waktu 250 hari.

3. Saham MYOR.JK, diperoleh nilai Ψ_{SK} sebesar 609.4292, yang artinya kemungkinan kerugian terbesar yang dialami oleh investor sebesar 60942.92% ketika berinvestasi di saham MYOR.JK dengan kurun waktu 250 hari.

Berdasarkan data diatas diperoleh kesimpulan, dari *portfolio* saham INDF.JK, KLBF.JK, dan MYOR.JK. Kemungkinan kerugian maksimum terdapat pada saham MYOR.JK, sehingga investor perlu mengantisipasi kerugian yang akan terjadi.

5.2 Saran

Dari hasil penelitian penulis mengenai perhitungan *Value At Risk* Ekspansi Cornish-Fisher pada data *portfolio* saham INDF.JK, KLBF.JK, dan MYOR.JK diperoleh saran yang dapat digunakan oleh peneliti selanjutnya, yaitu : Peneliti selanjutnya dapat menghitung nilai *VaR* dari seluruh saham yang ada menggunakan program aplikasi, serta mengaplikasikan teori keputusan untuk mengambil saham mana saja yang lebih baik untuk diinvestasikan.