

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang dilakukan untuk mengetahui perbedaan kinerja portofolio optimal saham syariah yang disusun dengan mempertimbangkan kondisi pengamatan sebelum, saat dan sesudah *listing* di *Jakarta Islamic Index*, maka dapat diambil simpulan sebagai berikut:

- 1) Terdapat perbedaan yang signifikan Treynor Indeks rata-rata Portofolio saham syariah pada saat *listing* dengan 3 bulan sebelum *listing* dalam *Jakarta Islamic Index*. Dengan kata lain, terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio A dan kinerja portofolio B. Hasil ini dibuktikan dengan nilai statistik yang signifikan, karena hasil perhitungan statistik yang menunjukkan  $t$  hitung sebesar -78,096 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,000 yang nilainya di bawah level signifikan 0,05.

Hasil tersebut menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan kinerja portofolio saham syariah saat *listing* dengan sebelum *listing*. Dengan kata lain, uji hipotesis pertama menunjukkan diterimanya  $H_1$  dan ditolaknya  $H_0$ . Berdasarkan hasil uji hipotesis pertama juga menunjukkan portofolio optimal saham syariah yang dibentuk pada saat bulan penetapan *listing* di *Jakarta Islamic Index* menunjukkan kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan kinerja yang ditunjukkan portofolio saham syariah yang dibentuk sebelum penetapan *Listing* di *Jakarta Islamic Index*.

Hasil tersebut memberikan informasi bahwa adanya event pengumuman penetapan *listing* saham tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* memiliki pengaruh terhadap keputusan para investor dalam berinvestasi saham syariah. Investor lebih menyukai pembentukan portofolio saham syariah pada saat bulan *listing* di *Jakarta Islamic Index*

- 2) Terdapat perbedaan yang signifikan Treynor Indeks rata-rata Portofolio saham syariah pada saat *listing* dengan 3 bulan sebelum *listing* dalam *Jakarta Islamic Index*. Dengan kata lain, terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio A dan kinerja portofolio C. Hasil ini dibuktikan dengan nilai statistik yang signifikan, karena hasil perhitungan statistik yang menunjukkan  $t$  hitung sebesar 76,805 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,000 yang nilainya di bawah level signifikan 0,05.

Hasil tersebut menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan kinerja portofolio saham syariah saat *listing* dengan sesudah *listing*. Dengan kata lain, uji hipotesis kedua menunjukkan diterimanya  $H_2$  dan ditolaknya  $H_0$ . Berdasarkan hasil uji hipotesis kedua juga membuktikan portofolio optimal saham syariah yang dibentuk pada saat bulan penetapan *listing* di *Jakarta Islamic Index* menunjukkan kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan kinerja yang ditunjukkan portofolio saham syariah yang dibentuk sesudah penetapan *Listing* di *Jakarta Islamic Index*.

Hasil tersebut memberikan informasi bahwa adanya event pengumuman penetapan *listing* saham tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* memiliki

pengaruh terhadap keputusan para investor dalam berinvestasi saham syariah. Investor lebih menyukai pembentukan portofolio saham syariah pada saat bulan *listing* di *Jakarta Islamic Index*

- 3) Terdapat perbedaan yang signifikan Treynor Indeks rata-rata Portofolio saham syariah pada 3 bulan sebelum *listing* dengan 3 bulan sesudah *listing* dalam *Jakarta Islamic Index*. Dengan kata lain, terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio B dan kinerja portofolio C. Hasil ini dibuktikan dengan nilai statistik yang signifikan, karena hasil perhitungan statistik yang menunjukkan t hitung sebesar 3,569 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,003 yang nilainya di bawah level signifikan 0,05.

Hasil tersebut menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan kinerja portofolio saham syariah saat *listing* dengan sesudah *listing*. Dengan kata lain, uji hipotesis ketiga menunjukkan diterimanya H3 dan ditolaknya Ho. Berdasarkan hasil uji hipotesis ketiga juga membuktikan bahwa portofolio optimal saham syariah yang dibentuk pada 3 bulan sebelum bulan penetapan *listing* di *Jakarta Islamic Index* menunjukkan kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan kinerja yang ditunjukkan portofolio saham syariah yang dibentuk 3 bulan sesudah penetapan *Listing* di *Jakarta Islamic Index*.

Hasil tersebut memberikan informasi bahwa adanya event pengumuman penetapan *listing* saham tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* yang biasanya dilakukan pada bulan Desember dan Juni memiliki pengaruh terhadap keputusan para investor dalam berinvestasi saham syariah. Dalam

menghadapi adanya pengumuman penetapan *listing* di *Jakarta Islamic Index* para investor lebih cenderung mempersiapkan portofolio saham syariah yang efisien. Adanya bukti lebih rendahnya kinerja portofolio saham syariah sesudah *listing* menunjukkan kekhawatiran para investor dalam menghadapi pasar *bullish* dan juga merupakan implikasi dari portofolio yang telah mereka bentuk yang bersifat jangka pendek yang telah dibentuk pada saat bulan penetapan *listing* di *Jakarta Islamic Index*.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, maka dapat disarankan sebagai berikut:

- a) Berdasarkan kesimpulan di atas, investor yang termasuk dalam sektor *Jakarta Islamic Index* sebaiknya mengantisipasi keadaan di pasar sebelum membeli saham-saham tersebut. Adanya informasi-informasi tentang kebijakan pemerintah yang baru sangat memungkinkan mempengaruhi harga sekuritas-sekuritas di pasar modal. Sehingga dengan adanya penelitian ini dapat dijadikan referensi investor agar investor mengetahui sebelum menentukan keputusan dalam berinvestasi.
- b) Bagi investor sebaiknya pengumuman penetapan *listing* dalam *Jakarta Islamic Index* dapat dijadikan sebagai informasi dalam memilih saham untuk investasinya. Tidak hanya melihat dari sisi *return* saja akan tetapi resiko yang dihadapi haruslah diketahui juga untuk masa-masa yang akan datang.

- c) Bagi penelitian lain sebaiknya melakukan penelitian pembandingan, dengan variabel yang berbeda misalnya perbedaan kinerja portofolio saham syariah di *Jakarta Islamic Index* dengan kinerja portofolio saham di LQ45, dan tidak hanya mengambil *event study* pada pengumuman *listing* dalam *Jakarta Islamic Index* periode 5 Desember 2008 - 8 Juni 2011.

### 5.3 Penutup

Puji syukur Alahmdulillahirobbil ‘alamin penulis panjatkan kehadiran Allah SWT. Tiada lain karena nikmat, hidayah serta karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan, pembahasan dan penyajian skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam segi bahasa, penulisan, penyajian, sistematika maupun analisisnya. Oleh karena itu, saran yang konstruktif dan kritik yang edukatif sangat penulis harapkan demi kesempurnaan dan kemanfaatan bersama.

Akhirnya dengan memanjatkan doa kehadiran Allah SWT, penulis berharap mudah-mudahan skripsi ini dapat memberikan manfaat dan semakin menambah khazanah keilmuan kita semua khususnya keilmuan Ekonomi Islam. Amin yaa Rabbal ‘alamin.