



DAFTAR ISI

JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Lingkup Penelitian	7
1.7 Sistematika Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1 <i>Small Capitalization Anomaly</i>	10
2.2 Pengertian Nilai Kapitalisasi Pasar Perusahaan	11
2.3 Pengertian Periode <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i>	11
2.4 Teori Portofolio	13
2.5 <i>Single Index Model</i>	15
2.6 Evaluasi Kinerja Portofolio	17
2.7 Kajian Penelitian Terdahulu	19
2.8 Perumusan Hipotesis	20
BAB III METODA PENELITIAN	22
3.1 Populasi	22



3.2	Sampel	22
3.3	Data.....	23
3.4	Definisi Operasional	24
3.4.1	Saham <i>Big Cap</i>	24
3.4.2	Saham <i>Small Cap</i>	25
3.4.3	Periode <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i>	25
3.4.4	<i>Return</i> Saham Individu	26
3.4.5	<i>Return</i> Pasar	26
3.4.6	<i>Return</i> Investasi Bebas Risiko	26
3.4.7	<i>Excess Return to Beta</i>	27
3.4.8	<i>Return</i> Portofolio	27
3.4.9	<i>Return</i> Portofolio Tidak Dipengaruhi Pasar	28
3.4.10	<i>Beta</i> Portofolio.....	28
3.4.11	Proporsi Saham Individu dalam Portofolio Optimal	28
3.4.12	<i>Standard Deviation</i> Portofolio.....	29
3.4.13	<i>Sharpe Ratio</i>	29
3.4.14	<i>Treynor Ratio</i>	30
3.4.15	<i>Alpha's Jensen</i>	30
3.5	Model Penelitian	31
3.6	Uji Hipotesis	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		35
4.1	Deskripsi Data	35
4.1.1	Sampel Saham <i>Big Cap</i> dan <i>Small Cap</i>	35
4.1.2	Periode <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i>	35
4.1.3	Pengolahan Nilai <i>Return</i> Saham Perusahaan.....	37
4.1.4	Statistik Deskriptif Nilai <i>Return</i> Saham Perusahaan	37
4.1.5	Portofolio Optimal	40
4.2	Pengujian Hipotesis	41
4.2.1	Hasil Uji T Nilai <i>Return</i> Rata-rata.....	41
4.2.2	Hasil Perhitungan Kinerja Portofolio Optimal	42
4.3	Diskusi dan Pembahasan	44
BAB V PENUTUP		50
5.1	Kesimpulan	50
5.2	Implikasi	51
5.3	Keterbatasan.....	52
5.4	Saran	52
DAFTAR PUSTAKA.....		54
LAMPIRAN		57



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Periode <i>Bullish/Bearish</i>	35
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Sampel 25% Seluruh Periode Pengamatan	37
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Sampel 25% Periode <i>Bullish</i>	37
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Sampel 25% Periode <i>Bearish</i>	38
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif Sampel 20% Seluruh Periode Pengamatan	38
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Sampel 20% Periode <i>Bullish</i>	38
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Sampel 20% Periode <i>Bearish</i>	38
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif Sampel 15% Seluruh Periode Pengamatan	39
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Sampel 15% Periode <i>Bullish</i>	39
Tabel 4. 10 Statistik Deskriptif Sampel 15% Periode <i>Bearish</i>	39
Tabel 4. 11 Hasil Uji T <i>Return</i> Rata-rata Sampel <i>Big Cap</i> dan <i>Small Cap</i>	41
Tabel 4. 12 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Portofolio	42
Tabel 4. 13 Hasil Perhitungan <i>Beta</i> Portofolio	43
Tabel 4. 14 Hasil Perhitungan <i>Standard Deviation</i> Portofolio	43
Tabel 4. 15 Hasil Perhitungan <i>Sharpe Ratio</i>	43
Tabel 4. 16 Hasil Perhitungan <i>Treynor Ratio</i>	43
Tabel 4. 17 Hasil Perhitungan <i>Alpha's Jansen</i>	44



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Nilai IHSG Januari 2009 hingga Juni 2019	12
Gambar 2. 2 Risiko Sistematis dan Risiko Non Sistematis	14
Gambar 3. 1 Kerangka Penelitian Saham Individu.....	31
Gambar 3. 2 Kerangka Penelitian Portofolio Saham.....	32



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I <i>RETURN</i> PASAR TANPA MEMBEDAKAN KONDISI PASAR TAHUN 2014-2018	57
LAMPIRAN II <i>RETURN</i> PASAR PERIODE <i>BULLISH</i> TAHUN 2014-2018...	59
LAMPIRAN III <i>RETURN</i> PASAR PERIODE <i>BEARISH</i> TAHUN 2014-2018	60
LAMPIRAN IV BI <i>RATE</i> TANPA MEMBEDAKAN KONDISI PASAR TAHUN 2014-2018	61
LAMPIRAN V BI <i>RATE</i> PERIODE <i>BULLISH</i> TAHUN 2014-2018.....	63
LAMPIRAN VI BI <i>RATE</i> PERIODE <i>BEARISH</i> TAHUN 2014-2018.....	64
LAMPIRAN VII SAMPEL SAHAM <i>BIG CAP</i> 25% KAPITALISASI PASAR TERTINGGI.....	65
LAMPIRAN VIII SAMPEL SAHAM <i>SMALL CAP</i> 25% KAPITALISASI PASAR TERENDAH.....	68
LAMPIRAN IX SAMPEL SAHAM <i>BIG CAP</i> 20% KAPITALISASI PASAR TERTINGGI.....	71
LAMPIRAN X SAMPEL SAHAM <i>SMALL CAP</i> 20% KAPITALISASI PASAR TERENDAH.....	73
LAMPIRAN XI SAMPEL SAHAM <i>BIG CAP</i> 15% KAPITALISASI PASAR TERTINGGI.....	75
LAMPIRAN XII SAMPEL SAHAM <i>SMALL CAP</i> 15% KAPITALISASI PASAR TERENDAH.....	77
LAMPIRAN XIII HASIL PERHITUNGAN <i>RETURN</i> RATA-RATA SAMPEL <i>BIG CAP</i>	79
LAMPIRAN XIV HASIL PERHITUNGAN <i>RETURN</i> RATA-RATA SAMPEL <i>SMALL CAP</i>	84
LAMPIRAN XV PORTOFOLIO OPTIMAL SELURUH PERIODE PENGAMATAN	88
LAMPIRAN XVI PORTOFOLIO OPTIMAL PERIODE <i>BULLISH</i>	92
LAMPIRAN XVII PORTOFOLIO OPTIMAL PERIODE <i>BEARISH</i>	95
LAMPIRAN XVIII HASIL UJI T PENGAMBILAN SAMPEL 25%	98
LAMPIRAN XIX HASIL UJI T PENGAMBILAN SAMPEL 20%	99
LAMPIRAN XX HASIL UJI T PENGAMBILAN SAMPEL 15%	100