

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PENYATAAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI .....	v
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xvi
ABSTRACT .....	xvii
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Pertanyaan Penelitian .....	7
1.4. Tujuan Penelitian .....	7
1.5. Manfaat Penelitian .....	8
1.6. Lingkup Penelitian .....	8
1.7. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II. LANDASAN TEORI.....	11
2.1. Investasi .....	11
2.1.1. Definisi Investasi .....	11
2.1.2. Proses Investasi .....	12
2.1.3. Strategi Investasi .....	14
2.2. Saham .....	16
2.2.1. Definisi Saham .....	16
2.2.2. Jenis Saham.....	16
2.3. Estimasi Imbal Hasil Dan Risiko Portofolio .....	18

2.3.1	Imbal hasil.....	18
2.3.2	Risiko.....	20
2.3.3	Diversifikasi .....	24
2.4.	<i>Efficient Market Hypotheses</i> (EMH).....	25
2.5.	Strategi Investasi Kontrarian dan Growth at Reasonable Price (GARP).....	27
2.6.	Strategi Investasi Momentum .....	27
2.7.	Manajemen Portofolio .....	30
2.8.	Evaluasi Kinerja Portofolio .....	31
2.7.1.	<i>Sharpe Ratio</i> .....	31
2.7.2.	<i>Treynor Ratio</i> .....	32
2.7.3.	<i>Jensen's Alpha</i> .....	33
2.9.	Kajian Penelitian Terdahulu .....	34
2.9.1.	Strategi Kontrarian dan Growth at Reasonable Price .....	34
2.9.2.	Strategi Momentum .....	36
2.10.	Hipotesis Penelitian.....	40
2.11.	Model Penelitian .....	41
BAB III.	METODE PENELITIAN .....	43
3.1.	Desain Penelitian .....	43
3.2.	Populasi dan Sampel .....	44
3.2.1.	Populasi .....	44
3.2.2.	Sampel .....	44
3.3.	Metode Pengumpulan Data.....	45
3.4.	Instrumen Penelitian .....	46
3.4.1.	Metode Pengukuran Strategi Kontrarian dan Growth at Reasonable Price (GARP).....	46

3.4.2.	Metode Pengukuran Momentum Harga, Pendapatan, Laba dan Kualitas Pendapatan .....	52
3.4.3.	Metode Pembentukan Portofolio .....	56
3.5.	Metode Analisis Data .....	56
3.5.1.	Evaluasi Kinerja Strategi Investasi .....	57
3.5.2.	Pengujian Kinerja Portofolio dan Hipotesis .....	57
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....		60
4.1.	Deskripsi Data .....	60
	Data Pertumbuhan Pendapatan Laba dan Imbal Hasil .....	60
	Data Parameter <i>Screener</i> Selama Periode Observasi.....	64
	Saham-saham yang terpilih berdasarkan metode <i>screening</i> .....	67
4.2.	Kinerja Strategi Investasi.....	67
4.2.1.	Analisis Kinerja Strategi Investasi Kontrarian Selektif Dengan Syarat Kondisi Pertumbuhan Positif Berdasarkan PE, PEG dan GA-PE .....	67
4.2.2.	Analisis Pengaruh Metode Pengukuran Pada Investasi Kontrarian Selektif Menggunakan PE dan GA-PE .....	72
4.2.3.	Analisis Pengaruh Metode Pengukuran Momentum Terhadap Kinerja Investasi Momentum Menggunakan SURGE, SUE dan Momentum Harga .....	75
4.2.4.	Analisis Kinerja Investasi Dengan Menggabungkan Strategi Kontrarian dan Momentum .....	78
4.2.5.	Analisi Kinerja Investasi Antara Semua Strategi Investasi Momentum dan Kontrarian .....	80
4.3.	Pengujian Hipotesis.....	87
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....		92
5.1.	Simpulan .....	92
5.2.	Implikasi .....	93
5.3.	Keterbatasan.....	94

5.4. Saran .....	94
DAFTAR PUSTAKA .....	97
LAMPIRAN .....	97

## DAFTAR TABEL

Tabel IV-1. Data pertumbuhan pendapatan laba dan imbal hasil selama periode observasi. Sumber: data diolah .....	61
Tabel IV-2. Pertumbuhan pendapatan, laba dan imbal hasil secara kuartalan untuk semua saham komponen LQ-45 selama periode observasi sejak 2012 Q4 hingga 2019 Q3. Sumber: data diolah. ....	61
Tabel IV-3. Perbandingan statistik deskriptif data sampel PEG, GA-PE dan UP-PE dengan menggunakan horizon pertumbuhan satu, dua dan tiga tahun. Sumber: Data diolah.....	65
Tabel IV-4. Statistik deskriptif untuk kinerja investasi berdasarkan PEG, GA-PE dan UP-PE menggunakan horizon pertumbuhan satu, dua dan tiga tahun yang diwakili G1, G2 dan G3. ....	66
Tabel IV-5. Statistik deskriptif parameter screener selama periode observasi. Sumber: data diolah. ....	67
Tabel IV-6. Efek pertumbuhan pendapatan dan laba yang positif terhadap kinerja portofolio investasi kontrarian berdasarkan PE dan GA-PE. Sumber: data diolah .....	72
Tabel IV-7. Pengaruh metode pengukuran momentum terhadap kinerja portofolio investasi momentum. Sumber: data diolah. ....	77
Tabel IV-8. Pengaruh metode penggabungan strategi momentum dengan strategi kontrarian terhadap kinerja investasi. Sumber: data diolah. ....	80
Tabel IV-9. Statistik deskriptif data kinerja portofolio investasi berdasarkan strategi momentum, kontrarian, growth at reasonable price dengan	

mengontrol variabel pertumbuhan pendapatan dan laba yang positif pada  
saham komponen indeks LQ-45..... 85

Tabel IV-10. Hasil pengujian sampel menggunakan one-way ANOVA. Sumber:

data diolah. .... 88

Tabel IV-11. Hasil pengujian sampel menggunakan one-way ANOVA. Sumber:

data diolah ..... 88

Tabel IV-12. Hasil uji beda ratahan portofolio terhadap nol dengan one-sample t-

test. Sumber: Data diolah. .... 89

Tabel IV-13. P-value Hasil uji beda ratahan portofolio terhadap ratahan indeks ihsg

dan LQ-45 dengan paired two sample t-test. sumber: data diolah. .... 90

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I-1. Kinerja IHSG dan pencapaiannya sejak 1992 hingga 2019. Sumber: Fact Book 2019 (Bursa Efek Indonesia) .....	2
Gambar II-1. Systematic Risk dan Unsystematic Risk (Sumber : Fardiansyah, 2002) .....	22
Gambar II-2. Desain alur kerja penelitian .....	42
Gambar IV-1. Rataan pertumbuhan pendapatan, laba dan imbal hasil TTM dan kuartalan selama periode observasi dari 2012 Q4 hingga 2019 Q3. Sumber: data diolah. ....	63
Gambar IV-2. Kinerja portofolio metode screening PE ratio dengan dan tanpa syarat pertumbuhan laba dan pendapatan positif selama periode observasi 28 kuartal. Sumber: data diolah. ....	68
Gambar IV-3. Kinerja portofolio metode screening PEG dengan dan tanpa syarat pertumbuhan laba dan pendapatan positif selama periode observasi 28 kuartal. Sumber: data diolah. ....	69
Gambar IV-4. Kinerja portofolio metode screening GA-PE dengan dan tanpa syarat pertumbuhan laba dan pendapatan positif selama periode observasi 28 kuartal. Sumber: data diolah. ....	70
Gambar IV-5. Nilai beta untuk portofolio investasi menggunakan screening strategi PE, PEG dan GA-PE untuk kondisi dengan dan tanpa syarat pertumbuhan laba dan pendapatan yang positif. Sumber: data diolah.....	70

Gambar IV-6. Kinerja pertumbuhan nilai asset portofolio investasi menggunakan screening strategi PE, PEG dan GA-PE untuk kondisi dengan dan tanpa syarat pertumbuhan laba dan pendapatan yang positif. Sumber: data diolah.	71
Gambar IV-7. Perbandingan kinerja imbal hasil geometrik dan risk-adjusted return untuk strategi kontrarian menggunakan PE dan GA-PE. Sumber: data diolah.	73
Gambar IV-8. Perbandingan nilai beta sebagai parameter rasio dan volatilitas untuk strategi kontrarian menggunakan PE dan GA-PE. Sumber: data diolah.	74
Gambar IV-9. Perbandingan kinerja pertumbuhan portofolio investasi untuk strategi kontrarian menggunakan PE dan GA-PE. Sumber: data diolah.	74
Gambar IV-10. Evaluasi portofolio investasi menggunakan screening strategi momentum dengan metode SUE, SURGE dan Price Momentum. Sumber: data diolah.	75
Gambar IV-11. Nilai beta portofolio investasi menggunakan screening strategi momentum dengan metode SUE, SURGE dan Price Momentum. Sumber: data diolah.	76
Gambar IV-12. Kinerja pertumbuhan nilai aset portofolio investasi menggunakan screening strategi momentum dengan metode SUE, SURGE dan Price Momentum. Sumber: data diolah.	77
Gambar IV-13. Evaluasi kinerja portofolio investasi menggunakan gabungan screening strategi momentum dan kontrarian. Sumber: data diolah.	79



Gambar IV-14. Nilai beta untuk portofolio investasi menggunakan gabungan screening strategi momentum dan kontrarian. Sumber: data diolah.....	79
Gambar IV-15. Sharpe Ratio untuk semua portofolio yang diuji dalam penelitian ini. Sumber: data diolah.....	81
Gambar IV-16. Treynor Ratio untuk semua portofolio yang diuji dalam penelitian ini. Sumber: data diolah.....	82
Gambar IV-17. Jensen Alpha Ratio untuk semua portofolio yang diuji dalam penelitian ini. Sumber: data diolah.....	83
Gambar IV-18. Beta portofolio untuk semua portofolio yang diuji dalam penelitian ini. Sumber: data diolah.....	84
Gambar IV-19. Kinerja pertumbuhan nilai aset portofolio investasi untuk semua strategi investasi kontrarian dan momentum yang didiskusikan di dalam penelitian ini. Sumber: data diolah.....	86

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi Investasi Momentum SURGE.....	105
Lampiran 2. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi Investasi Momentum SUE.....	106
Lampiran 3. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi Investasi Momentum Harga.....	107
Lampiran 4. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi Value Investing Kontrarian PE Dengan Syarat Pertumbuhan Pendapatan dan Laba Positif. ....	108
Lampiran 5. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi Value Investing Kontrarian PE Tanpa Syarat Pertumbuhan Pendapatan dan Laba Positif. ....	109
Lampiran 6. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi Value Investing Kontrarian GARP PEG Dengan Syarat Pertumbuhan Pendapatan dan Laba Positif. ....	110
Lampiran 7. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi Value Investing Kontrarian GARP PEG Tanpa Syarat Pertumbuhan Pendapatan dan Laba Positif. ....	111
Lampiran 8. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi Value Investing Kontrarian GARP GA-PE Dengan Syarat Pertumbuhan Pendapatan dan Laba Positif. ....	112

Lampiran 9. Daftar Saham LQ-45 Per Kuartal Yang Terpilih Berdasarkan Strategi

Value Investing Kontrarian GARP GA-PE Tanpa Syarat Pertumbuhan

Pendapatan dan Laba Positif. ....113

Lampiran 10. Daftar saham LQ-45 per kuartal yang terpilih berdasarkan strategi

MA-PE.....114