

INTISARI

Investor di pasar modal selalu mencoba mengidentifikasi saham-saham *undervalued* yang diharapkan mengalami peningkatan di masa mendatang sehingga memberikan *capital gain* yang dapat mengalahkan kinerja pasar. Oleh karena itu terbentuklah berbagai strategi investasi yang mencoba membuktikan bahwa saham-saham dengan kriteria tertentu dapat mengalahkan kinerja pasar. Strategi yang sering disandingkan dan digunakan untuk mengalahkan kinerja pasar yaitu *value investing* dan *growth investing*. Kedua strategi ini memiliki berbagai kelemahan, sehingga muncul strategi lain yang menggabungkan kedua gaya investasi ini dan mencoba mengurangi atau mengeliminasi kelemahan (*trap*) gaya investasi terdahulu. Gaya investasi ini disebut *Growth At a Reasonable Price (GARP) investing*.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah kinerja portofolio *value stocks* dan *GARP stocks* dapat mengungguli kinerja IHSG. Kemudian menguji apakah kinerja portofolio *GARP stocks* dapat mengungguli kinerja *value stocks*. Pembentukan portofolio *value stocks* berdasarkan pada kriteria *price earning ratio*, *price book value* dan *current asset ratio* sementara portofolio *GARP stocks* berdasarkan pada kriteria *market capitalization*, *price earning growth ratio* dan *debt to equity ratio*. Data *fundamental* keuangan yang digunakan adalah data periode 2009 dengan data *closing price* bulanan selama periode 2010-2019. Pengujian dilakukan untuk periode *holding* jangka pendek (1 tahun), jangka menengah (5 tahun) dan jangka panjang (10 tahun). *Return* yang diukur adalah *geometric annual return* dengan pengukuran kinerja menggunakan metode *risk adjusted return* dengan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio* dan *Jensen Measure*.

Penelitian ini menunjukkan bahwa untuk periode *holding* 1 tahun dan 10 tahun, portofolio *value stocks* mampu mengungguli kinerja IHSG, namun tidak untuk periode 5 tahun. Portofolio *GARP stocks* mampu mengungguli kinerja IHSG dan portofolio *value stocks* untuk periode *holding* 1 tahun, 5 tahun dan 10 tahun.

Kata Kunci: *value investing*, *GARP investing*, kinerja portofolio, *risk adjusted return*

ABSTRACT

Investors in the capital market always try to identify undervalued stocks that are expected to increase in the future so as to provide capital gains that can beat the market. Therefore formed various investment strategies that try to prove that stocks with certain criteria can beat the market. Strategies that are often paired and used to beat market performance are value investing and growth investing. Both of these strategies have various weaknesses, so that other strategies emerge that combine these two investment styles and try to reduce or eliminate trap of the previous investment style. This investment style is called Growth At a Reasonable Price (GARP) investing.

The aim of this study is to examine whether the performance of value stocks and GARP stocks portfolios can improve IHSG performance. Then test whether the performance of the GARP stock portfolio can improve the performance of value stocks. The formation of portfolio value stocks is based on the criteria of price earning ratio, price book value and current asset ratio while the portfolio of GARP stocks is based on the criteria of market capitalization, price earning growth ratio and debt to equity ratio. Financial fundamental data used is 2009 period data with monthly closing price for 2010-2019. Testing is carried out for short-term holding periods (1 year), medium-term (5 years) and long-term (10 years). The measured return is the geometric annual return with performance measurement using the risk adjusted return method with Sharpe Ratio, Treynor Ratio and Jensen Measure.

This study shows that for a holding period of 1 year and 10 years, the value stocks portfolio is able to outperform the IHSG performance, but not for a period of 5 years. The GARP stock portfolio is outperform the IHSG performance and value stocks portfolio for holding periods of 1 year, 5 years and 10 years.

Keywords: *value investing, GARP investing, portfolio performance, risk adjusted return*