

**KINERJA PORTOFOLIO SAHAM BERDASARKAN STRATEGI  
INVESTASI *CONTRARIAN* PADA SAHAM LQ - 45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**S K R I P S I**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen**



**OLEH:  
PUTRI ARDIANI KUSUMA WARDHANI  
NIM : 2010210787**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2013**

**KINERJA PORTOFOLIO SAHAM BERDASARKAN STRATEGI  
INVESTASI *CONTRARIAN* PADA SAHAM LQ - 45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

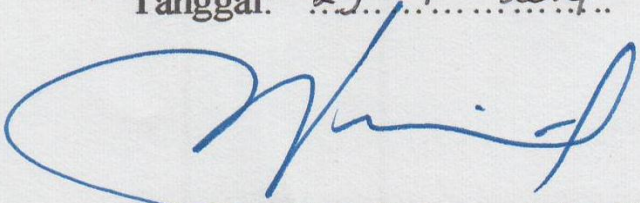
Diajukan Oleh:

**PUTRI ARDIANI KUSUMA WARDHANI**

**NIM : 2010210787**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal: 29.1.2014..



**(Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si)**  
**NIDN:0705056502**

**SKRIPSI**

**KINERJA PORTOFOLIO SAHAM BERDASARKAN STRATEGI  
INVESTASI *CONTRARIAN* PADA SAHAM LQ - 45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

**PUTRI ARDIANI KUSUMA WARDHANI**

**NIM : 2010210787**

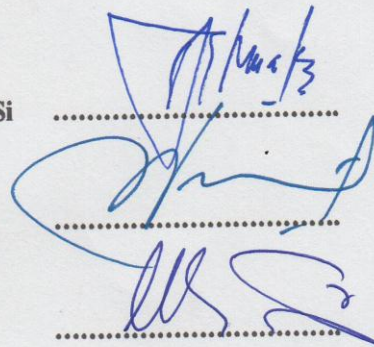
Dipertahankan didepan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada Tanggal 12 Februari 2014

Tim Penguji

**Ketua** : Dr.Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si .....

**Sekretaris** : Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si .....

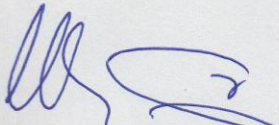
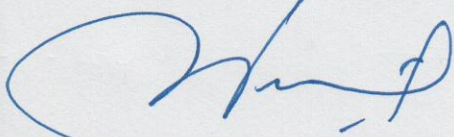
**Anggota** : Mellyza Silvy, S.E., M.Si .....



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Putri Ardiani Kusuma Wardhani  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 14 Maret 1991  
N.I.M : 2010210787  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Kinerja Portofolio Saham Berdasarkan Strategi  
Investasi *Contrarian* Pada Saham LQ – 45 di Bursa  
Efek Indonesia

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Ketua Program Studi S1 Manajemen Tanggal: 17-4-2014	Dosen Pembimbing, Tanggal: 17-4-2014
	
<b>(Mellyza Silvy, S.E., M.Si)</b> NIDN : 0701037201	<b>(Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si)</b> NIDN:0705056502

## *HALAMAN MOTTO*

*Setiap Masalah Yang Datang  
Kepadamu Menyimpan Hikmah Yang  
Lebih Besar Daripada Kesedihan Yang  
Kamu Rasakan. Terima & Bersyukurlah  
Karena Tidak Ada Hasil Yang  
Mengkhianati Sebuah Pengorbanan Dan  
Kerja Keras.*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Terima Kasih Kepada:*

- ♥ *Allah SWT untuk semua kesempatan dan kekuatan yang telah diberikan sehingga aku bisa menyelesaikan study hingga sarjana. "Masya Allah, Haula wa La Quwwata Illa Billah"*
- ♥ *Mama dan papa tersayang yang telah berkorban banyak sehingga aku bisa menyelesaikan kuliah ini. Walaupun dirasa sulit awalnya tetapi karena pengorbanan, perjuangan dan doa yang tiada tara dari mereka aku bisa kuliah hingga selesai.*
- ♥ *kakakku Sunu Panji, Sunu Ruditya, Tri Evi, Tasya dan semua keponakkanku Afel, Thalita (Racun), Hero, Angelita (Mimin), Lady (Salama) dan victo (ento) yang selama ini sudah banyak mengganggu sewaktu ngerjain tugas tetapi kalian membuat hidup ini berwarna. Hehe... :D*
- ♥ *Dosen Wali Ibu Iramani yang sudah banyak membantu saya selama proses perkuliahan sehingga berjalan lancar.*
- ♥ *Dosen pembimbing Ibu Wiwik sudah senantiasa membantu skripsi saya sehingga berjalan lancar dan lulus tepat waktu.*
- ♥ *Galih Dwi Rachmatdani yang selama ini sudah menemani saya dalam suka dan duka, dan dukungannya yang tiada tara. Terima Kasih Honey sudah menerima aku apa adanya, semoga hubungan ini bisa sampai ke jenjang berikutnya. Amin..*
- ♥ *Sahabat karibku Hangga wijaya, Ibnu Hamdu yang selama perkuliahan ini banyak membantu. Jamalludin Nashrulloh dan Hendra Irawan (Aming) yang banyak mendoakan dan mendukung.*
- ♥ *Teman-teman sebimbingan skripsi Anggie Ayu, Zamroni, Samsul, Baha dan Bagas dan teman pertamaku di perbanas Dwi Nia (Nyak), Dea Arum (Mbok de') dan Dana (Lek Dono) terima kasih sudah menjadi teman yang baik, semoga persahabatan ini gak berhenti sampai disini.*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah menolong hamba-Nya menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Kinerja Portofolio Saham Berdasarkan Strategi Investasi *Contrarian* Pada Saham LQ – 45 di Bursa Efek Indonesia” dengan penuh kemudahan. Tanpa pertolongan-Nya peneliti tidak akan sanggup menyelesaikan dengan baik. Adapun penelitian ini disusun untuk memperluas ilmu, sehingga peneliti dapat mengimplementasikan materi yang sudah disampaikan serta sebagai salah satu syarat penyelesaian tugas akhir Konsentrasi Keuangan jurusan S1 Manajemen STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini peneliti telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak, untuk itu peneliti menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis sehingga dapat terselesainya skripsi ini.
2. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M. selaku ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Mellyza Silvy, S.E.,M.Si selaku ketua jurusan manajemen STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Iramani, M.Si selaku dosen wali yang mengarahkan dan membantu selama proses studi.
5. Bapak/ibu dosen yang telah mengajar, memberikan ilmu kepada saya selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memerlukan banyak sekali pembenahan, mengingat penyusun masih dalam taraf belajar, oleh karena itu peneliti mengharapkan adanya saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Sekian kata yang bisa peneliti sampaikan, salah dan benarnya pada skripsi ini, peneliti memohon maaf sebesar-besarnya. Kesempurnaan hanyalah milik Yang Maha Sempurna, yaitu Allah ‘Azza wa Jalla dan kesalahan dan ketidak sempurnaan hanyalah milik peneliti selaku ciptaan-Nya.

Surabaya, Januari 2014

Penyusun



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.3 Tujuan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4 Manfaat Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3 Kerangka Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.4 Hipotesis Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2 Batasan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3 Identifikasi Variabel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	<b>Error!</b>
<b>Bookmark not defined.</b>	
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	<b>Error!</b>
<b>Bookmark not defined.</b>	
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>defined.</b>	
3.7 Teknik Analisis Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b>	
<b>Error! Bookmark not defined.</b>	
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

4.2	Analisis Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3	Pembahasan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....**Error! Bookmark not defined.

5.1	Kesimpulan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5.3	Saran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

**DAFTAR RUJUKAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 : Periode pembentukan dan pengujian	28
Tabel 4.1 : Prosedur Pemilihan Sampel	35
Tabel 4.2 : Daftar Saham Indeks LQ-45 Januari 2010 – Desember 2012	36
Tabel 4.3 : Daftar Saham Keluar Dari Indeks LQ-45	37
Tabel 4.4 : Deskripsi Abnormal Return Saham <i>Winers</i> dan <i>Losers</i>	40
Tabel 4.5 : Hasil Uji <i>Abnormal Return</i> Portofolio <i>Winers</i> Dan <i>Losers</i>	43
Tabel 4.6 : Hasil <i>Dar</i> Portofolio <i>Winers</i> Dan <i>Losers</i>	44

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1: Kerangka Penelitian	23
Gambar 3.1: Kurva Uji-t Hipotesis 1	31
Gambar 3.2: Kurva Uji-t Hipotesis 2	32
Gambar 3.3: Kurva Uji-t Hipotesis 3	33

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan *Abnormal Return* Saham
- Lampiran 2 : Pembentukan Saham *Winners-Losers* Pada Periode Penelitian
- Lampiran 3 : Kelompok Saham *Winers-Losers* Pada Periode Pembentukan
- Lampiran 4 : Kelompok Saham *Winers-Losers* Pada Periode Pengujian
- Lampiran 5 : Hasil Pengujian SPSS Analisis Deskriptif dan Analisis Statistik
- Lampiran 6 : t-tabel *distribution*
- Lampiran 7 : Jadwal Penulisan Skripsi

**STOCK PERFORMANCE BASED PORTFOLIO CONTRARIAN  
INVESTMENT STRATEGY LQ - 45 IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**ABSTRACT**

*This study intends to test of the contrarian investment strategy was first discovered by Debondt and Thaler (1985) found that stocks that initially gave a positive rate of return (winners) or negative (losers) will experience a reversal in the later periods. Investors who use this strategy will purchase stocks losers and sell the shares after becoming winners that will earn significant abnormal return. This phenomenon is not in accordance with the efficient market hypothesis (EMH), that investors who plan to purchase shares of publicly traded can only expect to obtain a normal profit level. The data used in this study are all companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Study sample consisted of in the LQ-45 as the most active stocks traded company and has high liquidity that provide complete data and portfolio formation month and the next month testing period during the period January 2010-December 2012. Statistical methods used to test the research hypothesis is a statistical test one sample t-test for the first and second hypothesis and independent sample t-test to test the hypothesis of interaction for third.*

*Keywords : Contratian Investment Strategy, Abnormal Return, Winners, Losers*