

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan menguji kinerja portofolio saham berdasarkan strategi aktif dan berdasarkan strategi pasif yang diukur menggunakan *abnormal return* pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Dimana dalam penelitian ini menguji apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* portofolio saham berdasarkan strategi aktif (*moving average*) dan berdasarkan strategi pasif (*buy and hold strategy*). Waktu periode pengujian terhitung dari Januari 2012 sampai dengan Desember 2014 di Bursa Efek Indonesia, diperoleh 15 saham setelah dilakukan seleksi berdasarkan kapitalisasi pasar terbesar dan *trendline bullish* pada 1 tahun sebelum periode penelitian.

Berdasarkan hasil analisa baik secara deskriptif maupun statistik, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Kinerja dari portofolio saham berdasarkan strategi aktif yang menggunakan analisis teknikal (*moving average*) mampu memberikan tingkat keuntungan sebesar 427,05% selama periode penelitian terhitung dari Januari 2012 sampai dengan Desember 2014.
2. Kinerja dari portofolio saham berdasarkan strategi pasif yang menggunakan strategi beli dan tahan (*buy and hold strategy*) mampu memberikan tingkat keuntungan sebesar 744,36% selama periode penelitian terhitung dari Januari 2012 sampai dengan Desember 2014.

Dari pengujian statistik yang telah dilakukan terhadap *abnormal return* portofolio saham berdasarkan strategi aktif dan portofolio saham berdasarkan strategi pasif selama periode penelitian Januari 2012 sampai dengan Desember 2012, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada $\alpha = 5\%$.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pengujian tentang studi komparatif portofolio optimal berdasarkan strategi aktif dan strategi pasif selama periode Januari 2012 sampai dengan Desember 2014 dengan mengambil sampel penelitian pada saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia terdapat beberapa keterbatasan, diantaranya:

1. Penelitian ini hanya menganalisis *abnormal return* portofolio saham berdasarkan strategi aktif (*moving average*) dan strategi pasif (*buy and hold strategy*) pada saham LQ45.
2. Data yang digunakan untuk menjadi sampel dalam penelitian ini relatif kecil (saham indeks LQ45 berdasarkan kapitalisasi pasar dan *trendline bullish*) dan periode penelitian yang digunakan masih terbatas yaitu hanya dalam rentang waktu tiga tahun yaitu selama periode Januari 2012 sampai dengan Desember 2014.
3. Penelitian ini hanya menggunakan rentang waktu harian (*day trading*) dan hanya melihat dari satu jenis analisis teknikal dari banyak analisis teknikal yang ada.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, peneliti dapat memberikan beberapa saran yang mungkin dapat dijadikan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Penelitian selanjutnya disarankan memperluas sampel penelitian dan memperpanjang periode penelitian misalnya 5 (lima) tahun atau 10 (sepuluh) tahun.
2. Penelitian selanjutnya dapat membentuk portofolio berdasarkan salah satu dari pendekatan analisis fundamental (analisis ekonomi, analisis industri, analisis perusahaan) atau salah satu dari indeks sektoral seperti *finance*, *property*, *consumer and trade & manufacture*.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode waktu *moving average* yang berbeda yang disesuaikan dengan *preference investor*. Contoh MA10, MA15, MA30, MA100 dan MA200.
4. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan rentang waktu trading bulanan atau tahunan atau dapat menggunakan software lain seperti *software metastock*.
5. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan indikator analisis teknikal yang lainnya seperti *RSI*, *Stochastic*, *Oscillator* Dan *Envelope*.
6. Penelitian selanjutnya dalam perhitungan *ekspected return* dapat menggunakan model lain atau menggunakan ketiga model sekaligus yang dijelaskan dalam buku Jogiyanto (2014) yaitu *mean adjusted model*, *market model* dan *market adjusted model*.

Daftar Pustaka

- Appel Gerald, 2009. *Technical Analysis: Peralatan Andal Bagi Investor Aktif*. PT ELEX MEDIA KOMPUTINDO, Jakarta.
- Bodie, Zvi, Alex Kane, Dan Alan J. Marcus, 2014. *Manajemen Portofolio Dan Investasi Investments*, Edisi 9, Buku 1, Salemba Empat, Jakarta.
- David Sukardi, k Dan Kurniawan,I, 2010. *Manajemen Investasi Pendekatan Teknikal dan Fundamental Untuk Analisis Saham*, Edisi Pertama, Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Djoko Susanto dan Agus Sabardi, 2010. *Analisis teknikal di bursa efek*, Edisi Kedua, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Dwi Larasati, Abdul Kohar dan Yusrina, 2013, Analisis Strategi Optimalisasi Portofolio Saham LQ45 (Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011), *Jurnal Manajemen Dan Organisasi*, Vol IV No 2, hlm.164-171.
- Eko, Umanto, 2008, Analisis dan Penilaian Kinerja Portofolio Optimal Saham-Saham LQ45, *Jurnal Ilmu Administrasi Dan Organisasi*, Vol 15 No. 3
- Ibnu khajar, 2011. “Strategi Aktif Pasif dalam Optimalisasi Portofolio Saham Indeks LQ45”. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*. Vol.15 No. 2, hlm. 221-229.
- Jogiyanto Hartono, 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedelapan, BPFE, Yogyakarta.
- , 2014. *Teori Dan Praktik Portofolio dengan Excel*, Salemba Empat, Jakarta Selatan.
- Loddy Li Putra, 2013. “Strategi Aktif (Moving Average) dan Strategi Pasif (Buy And Hold Strategy) Pada Pembentukan Portofolio Periode 2 Januari 2012-28 Desember 2012”. *Jurnal Ilmiah*. Vol 2 No. 2. Hlm. 1-13.
- Suad Husnan , 1996. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Kedua, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus, 2010. *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio* , Edisi Pertama,BPFE, Yogyakarta
- Werner R. Murhadi, 2013. Portofolio dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Dan Metode Z”. *Jurnal manajemen*. Vol. 12 No. 2.hlm. 159-172.

Wiksuna, I.G.B, 2009, Kinerja Portofolio Saham Berdasarkan Strategi Investasi Momentum Di Pasar Modal Indonesia, *jurnal manajemen dan kewirausahaan*, vol 11:1hlm. 73-84.

Yulianti panjaya, 2014, Optimalisasi Portofolio dengan Kombinasi Indeks Kompas 100 Menggunakan Analisis Single Indeks Model, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol.3 No.1.hlm. 1-20.

Zalmi Zubir, 2011. *Manajemen portofolio: penerapannya dalam investasi saham*, Salemba Empat, jakarta.