



**ANALISIS PERBANDINGAN IMBAL HASIL ANTARA  
STRATEGI INVESTASI PASIF (BUY AND HOLD) DENGAN  
AKTIF (BUY AND SELL) PADA SAHAM KELOMPOK LQ45  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**KARYA AKHIR**

**Oleh :**

**Sri Mulyani**

**5510512-0094**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2007**



**ANALISIS PERBANDINGAN IMBAL HASIL ANTARA  
STRATEGI INVESTASI PASIF (BUY AND HOLD)  
DENGAN AKTIF (BUY AND SELL) PADA SAHAM  
KELOMPOK LQ45 DI BURSA EFEK JAKARTA**

**KARYA AKHIR**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program  
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

**Oleh :**

**Sri Mulyani**

**5510512-0094**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCA SARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2007**

## **ABSTRACT**

*This research proposes to testify the advantage between passive investment strategic (buy and hold) with active investment strategic (buy and sell). The observation object is an establish firm that already published and exist consistently into LQ45 group at Jakarta Stock Exchange (BEJ) from January 2005 up to December 2006.*

*Data along estimation period (from January up to December 2005) has been used for optimalization portofolio format. In other hand, for turn over observation used estimation period started from January 2<sup>nd</sup>, 2006 up to December 28<sup>th</sup>, 2006).*

*The analisys from both strategics yield average percentage of daily turn over and variance that show results such as; differences of analisys result has occured and passive investment strategic (buy and hold) was more advantage than active investment strategic (buy and sell). Statistically, analizing with Z-test yields differences between passive investment strategic (buy and hold) with active investment strategic (buy and sell).*

*Additionally, The result of this research, passive investment strategic (buy and hold) was more advantage than active investment strategic (buy and sell).*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji keunggulan antara strategi investasi pasif (*buy and hold*) dengan strategi investasi aktif (*buy and sell*). Objek penelitian adalah perusahaan yang sudah go publik dan secara konsisten masuk pada kelompok LQ45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada periode bulan Januari 2005 sampai dengan bulan Desember 2006.

Data selama periode estimasi yaitu dari bulan Januari sampai dengan bulan Desember 2005 digunakan untuk pembentukan portofolio optimal sedangkan pengamatan imbal hasilnya yaitu pada periode estimasi dimulai dari tanggal 2 Januari 2006 sampai dengan 28 Desember 2006.

Analisis dari kedua strategi tersebut diperoleh prosentase rata-rata imbal hasil harian dan varian memperlihatkan hasil bahwa terdapat perbedaan hasil analisis dan strategi investasi pasif (*buy and hold*) lebih unggul dibandingkan dengan strategi investasi aktif (*buy and sell*). Secara statistik analisis dengan menggunakan *Z*-tes menghasilkan adanya perbedaan antara strategi investasi pasif (*buy and hold*) dengan strategi investasi aktif (*buy and sell*).

Hasil penelitian ini, strategi investasi pasif (*buy and hold*) lebih unggul dibanding dengan strategi investasi aktif (*buy and sell*).

## **PENGESAHAN KARYA AKHIR**

Judul : **Analisis Perbandingan Imbal Hasil antara Strategi  
Investasi Pasif (Buy and Hold) dengan Strategi  
Investasi Aktif (Buy and Sell) Pada Saham Kelompok  
LQ45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ)**

Bentuk Karya Akhir : Riset

Nama : Sri Mulyani

N I M : 5510512 0094

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2007

**Mengesahkan**

**Ketua Program Studi Magister Manajemen**

**DR. Mustika S. Purwanegara, Ir., MSc.**

**Pembimbing**

**DR. Wiwik Utami**

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Analisis Perbandingan Imbal Hasil antara Strategi Investasi Pasif (Buy and Hold) dengan Strategi Investasi Aktif (Buy and Sell) Pada Saham Kelompok LQ45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ)**

Bentuk Karya Akhir : Riset

Nama : Sri Mulyani

N I M : 5510512 0094

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2007

Merupakan studi pustaka dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2007

Sri Mulyani

## KATA PENGANTAR

Bismillaahirrohmaanirrohim, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena berkat rahmat, karunia dan bimbingan-NYA, penulis dapat menyelesaikan penulisan karya akhir dengan judul "Analisis Perbandingan Imbal Hasil Antara Strategi Investasi Pasif (Buy and Hold) dengan Strategi Investasi Aktif (Buy and Sell) Pada Saham Kelompok LQ45 di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Karya akhir ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana (UMB), Jakarta.

Penulisan karya akhir ini tidak terlepas dari bimbingan dan bantuan pembimbing, oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada Ibu Dr. Wiwik Utami yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membantu dan membimbing penulis.

Penulis juga mengucapkan terima kasih, kepada :

1. Suamiku, Mas Sasongko dan anak-anakku Savitri, Myranti dan Annisa serta menantu dan cucuku, Kusno Eko dan Mohammad Yudha yang telah mengorbankan waktu kebersamaannya selama penulis mengikuti Pascasarjana Program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana (UMB). Terima kasih atas do'a dan dukungannya,
2. Disertai dengan rasa hormat, saya berterima kasih kepada kedua orang tua saya, karena nasehat beliau yang saya terima sangat luar biasa, sehingga sepanjang hidup saya, selalu berusaha untuk menambah ilmu,
3. Semua Dosen staf pengajar Program Pascasarjana Magister Manajemen UMB. Terima kasih atas semua ilmu yang telah diberikan kepada penulis selama ini dan Terima kasih pula untuk staf sekretariat UMB yang telah membantu pelaksanaan pengajaran,
4. Rekan-rekan di Bagian Jabatan Fungsional BPS atas pengertian dan dukungannya selama ini. Terima kasih atas segala keikhlasannya dalam membantu dan selalu ada pada saat diperlukan selama penulisan karya akhir ini,

5. Sahabatku Astiti, Indri, Rini, Mila, Agus, Sastro dan semua teman-teman Angkatan VII Pascasarjana Program Magister Manajemen di Kampus Menteng UMB, yang selalu saling mendo'akan dan saling membantu selama menuntut ilmu di UMB. Terima kasih atas kebersamaannya selama ini. Ada pertemuan tentu ada perpisahan karena semua yang ada di dunia ini pasti akan berakhir,

Tak ada gading yang tak retak, tak ada sesuatupun di dunia ini yang sempurna, dan penulis merasa bahwa karya akhir ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan adanya masukan untuk perbaikan karya akhir ini.

Jakarta, September 2007

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
LEMBAR PERNYATAAN (ORIGINALITY) .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
1.5. Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB II PASAR MODAL</b>	
2.1. Pasar Modal .....	8
2.2. Fungsi Pasar Modal .....	9
2.3. Sejarah Pasar Modal Indonesia .....	10
2.4. Indeks Harga Saham .....	13
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESA</b>	
3.1. Kajian Riset sebelumnya .....	16
3.2. Kajian Teori .....	17
3.2.1. Pengertian Investasi .....	17
3.2.2. Jenis Investasi .....	18
3.2.3. Tujuan Investasi .....	19
3.2.4. Teori Portofolio Investasi .....	21
3.3. Kerangka Pemikiran .....	31

3.4. Hipotesa .....	33
<b>BAB IV METODOLOGI RISET</b>	
4.1. Metode Penelitian .....	34
4.1.1. Jenis Penelitian .....	34
4.1.2. Populasi .....	34
4.1.3. Sampel .....	34
4.2. Variabel dan Pengukurannya .....	36
4.3. Metode Pengumpulan Data .....	48
4.4. Metode Analisis .....	49
4.4.1. Skematik Langkah-langkah Penelitian .....	49
4.4.2. Uji Hipotesa .....	50
<b>BAB V HASIL DAN ANALISIS</b> .....	53
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	79
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 : Nama dan Kode Perusahaan yang terpilih sebagai Sampel Periode Januari sampai dengan Desember 2006 .....	35
Tabel 2 : Standard Deviasi Minimal Pada Tingkat Keuntungan Tertentu ....	56
Tabel 3 : Standard Deviasi Minimal Pada Tingkat Keuntungan Tertentu Dan Reward to Variability Ratio .....	59
Tabel 4 : Proporsi Ke-lima Saham yang terpilih untuk Pembentukan Portofolio Optimal .....	61
Tabel 5 : Proporsi Saham, Jumlah Investasi, Harga Perlembar Saham, Jumlah Lot dan Jumlah Lembar Saham yang Dibeli .....	62
Tabel 6 : Jumlah Lembar Saham Harga Perlembar Saham, dan Jumlah Komisi untuk Broker serta Nilai Investasi Awal Pada Tanggal 2 Januari 2006 .....	63
Tabel 7 : Jumlah Lembar Saham, Harga Perlembar Saham, dan Jumlah Komisi untuk Broker serta Nilai Investasi Akhir Pada Tanggal 28 Desember 2006 .....	64
Tabel 8 : Keuntungan Aktual Harian dan Prosentase Keuntungan Harian dari Strategi Pasif (Buy and Hold) selama Tahun 2006 .....	65
Tabel 9 : Keuntungan Aktual Harian dan Prosentase Keuntungan Harian dari Strategi Aktif (Buy and Sell) Selama Tahun 2006 .....	71
Tabel 10 : Nilai Investasi Awal, Akhir, Prosentase Keuntungan Aktual, Rata-rata Keuntungan Harian dan Varian dari Strategi Investasi Pasif (Buy and Hold) dan Strategi Investasi Aktif (Buy and Sell) .....	73
Tabel 11 : Perhitungan Z-Tes .....	74

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 : Hubungan Risiko dan Tingkat Keuntungan .....	22
Gambar 2 : Pola Risiko Total .....	24
Gambar 3 : Pergerakan RSI .....	29
Gambar 4 : Efficient Frontier .....	43
Gambar 5 : Garis dari Investasi Berisiko dan Bebas Risiko .....	45
Gambar 6 : Portofolio Optimal .....	46
Gambar 7 : Efficient Frontier Ke-lima Saham Perusahaan yang Tergabung dalam Kelompok LQ45 Periode Januari sampai dengan Desember 2005 .....	58
Gambar 8 : Portofolio Optimal Ke-lima Saham Perusahaan yang Tergabung dalam Kelompok LQ45 Periode Januari sampai dengan Desember 2005 .....	60
Gambar 9 : Grafik Pergerakan RSI dari ANTM .....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Closing Price 29 Saham yang Tergabung Dalam Kelompok Saham LQ45 Selama Tahun 2005
- Lampiran 2 : Prosentase Keuntungan Harian 29 Saham yang Tergabung Dalam Kelompok Saham LQ45 Selama Tahun 2005
- Lampiran 3 : Proses Maksimalisasi RVR
- Lampiran 4 : Perhitungan Strategi Pasif (Buy and Hold) dan Prosentase Rata-rata Harian serta Varian Portofolio Optimal
- Lampiran 5 : Total Asset Harian, Keuntungan Aktual dan Prosentase Keuntungan Harian Ke-lima Saham serta Prosentase Rata-rata Keuntungan Harian dan Varian pada Portofolio Optimal Pada Strategi Investasi Pasif (Buy and Hold)
- Lampiran 6 : Perhitungan Relative Strength Indeks
- Lampiran 7 : Grafik Pergerakan RSI
- Lampiran 8 : Perhitungan Strategi Aktif (Buy and Sell) dan Prosentase Rata-rata Harian serta Varian Portofolio Optimal
- Lampiran 9 : Total Asset Harian, Keuntungan Aktual dan Prosentase Keuntungan Harian Ke-lima Saham serta Prosentase Rata-rata Keuntungan Harian dan Varian pada Portofolio Optimal Pada Strategi Investasi Pasif (Buy and Sell)

## DAFTAR PUSTAKA

- Bodie, Zvi. 2005. *“Investment”* / Bodie, Alex Kane, Alan, J, Marcus. 6<sup>th</sup> ed. The Mc Graw Hill / Irwin series in finance, insurance & real estate.
- Dajan, Anto. Pengantar Metode Statistik/Anto Dajan Cet 11, LP3ES, Jakarta
- Elton, Edwin J. 2003. *“Modern Portfolio Theory and Investment Analysis”* / 6<sup>th</sup> ed John Wiley & Sons, Inc.
- Francis, Jack, Clark. 1991. *Investment Analysis and Management*. edisi 5. Mc.Graw-Hill. New York
- Gitmam, Lawrance J, Michael D. Joehk. 1990. *Fundamental of Investing*. edisi 4. Harper & nRov Publisher. New York.
- Halim, Abdul. 2003. *Analisis Investasi*. Salemba 4. Jakarta
- Haugen, Robert A. 2001. *Modern Investment Theory*. 5<sup>th</sup> ed. Prentice Hall International, Inch. Upper Saddle River. New Jersey.
- [Http://www.Jsx.co.id](http://www.Jsx.co.id)
- Husnan, Suad. 1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. edisi3. UPP.AMP.YKPN. Yogyakarta.
- Kamarudin, Ahmad. 1996. *Dasar-dasar Manajemen Investasi*. PT. RINEKA Cipta. Jakarta.
- Koetin, Erwin, Alfred. 1994. *Analisa Pasar Modal*. Widya Perss. Jakarta.
- Sartono, Agus. 1996. *Manajemen Keuangan*. BPFE. Yogyakarta.
- Tandalilin, Eduardus. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. BPFE. Yogyakarta.

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

N a m a : Sri Mulyani  
Tempat/Tanggal Lahir : Cirebon, 16 September 1956  
A g a m a : Islam  
A l a m a t : Jln. Kavling Agraria No. 146  
Duren Sawit, Jakarta Timur 13440

### Pendidikan :

1. SD Negeri Kartini, Cirebon, Tahun 1968
2. SMP Negeri I, Cirebon, Tahun 1971
3. SMA Negeri I, Cirebon, Tahun 1974
4. Akademi Manajemen Indonesia, Yogyakarta, Tahun 1979
5. Akademi Ilmu Statistik, Jakarta, Tahun 1990
6. Sarjana Ekonomi, Universitas Islam Assyafi'iyah, Jakarta, Tahun 2002

### Pekerjaan :

2004 – sekarang : Kepala Bagian Jabatan Fungsional  
Badan Pusat Statistik di Jakarta

1992 – 2004 : Kepala Sub Bagian Penilaian Angka Kredit  
Badan Pusat Statistik di Jakarta

1990 – 1992 : Staf Bagian Penyusunan Anggaran  
Badan Pusat Statistik di Jakarta

1977 – 1987 : Staf Bagian Statistik Sosial dan Kependudukan  
BPS Propinsi D.I. Yogyakarta