



**STUDI KOMPARATIF INVESTASI SAHAM ANTARA  
STRATEGI AKTIF (PENDEKATAN TEKNIKAL DAN  
FUNDAMENTAL) DENGAN STRATEGI PASIF (*BUY AND  
HOLD*) PADA SAHAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
**T. WIBISONO**  
**NIM 55113120011**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2016**



**STUDI KOMPARATIF INVESTASI SAHAM ANTARA  
STRATEGI AKTIF (PENDEKATAN TEKNIKAL DAN  
FUNDAMENTAL) DENGAN STRATEGI PASIF (*BUY AND  
HOLD*) PADA SAHAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**TESIS**

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

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
**T. WIBISONO**  
**NIM 55113120011**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2016**

i

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Studi Komparatif Investasi Saham antara Strategi Aktif (Pendekatan Teknikal dan Fundamental) dengan Strategi Pasif (*Buy and Hold*) pada Saham Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : T. Wibisono

NIM : 55113120011

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 14 Maret 2016

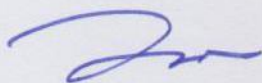
Mengesahkan

Pembimbing

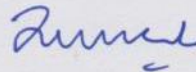
UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
(Prof. Dr. Wiwik Utami, AK., MS., CA.)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, ME.)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Studi Komparatif Investasi Saham antara Strategi Aktif (Pendekatan Teknikal dan Fundamental) dengan Strategi Pasif (*Buy and Hold*) pada Saham Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : T. Wibisono

NIM : 55113120011

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 27 Januari 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis 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, 27 Januari 2016



T. Wibisono

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur kehadirat Allah Yang Maha Kuasa atas berkah dan rahmat-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Studi Komparatif Investasi Saham antara Strategi Aktif (Pendekatan Teknikal dan Fundamental) dengan Strategi Pasif (*Buy and Hold*) pada Saham Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya Tesis ini. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Wiwik Utami, AK., MS., CA., selaku dosen pembimbing dalam penelitian ini, terima kasih atas bimbingan dan arahnya.
2. Dr. Arisetyanto Nugroho, MM., selaku rektor Universitas Mercu Buana.
3. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku direktur Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME., selaku ketua jurusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
5. Seluruh Dosen pengajar yang telah memberikan ilmu serta inspirasi yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Seluruh staf administrasi Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah membantu selama menempuh studi.

7. Orang tua, istri beserta anak-anak tercinta, keluarga besar Kuningan, keluarga besar Kebon Jeruk yang senantiasa mendukung dan mendoakan penulis.
8. Rekan-rekan Angkatan 2014 khususnya Kelas A di Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana atas kebersamaan dan dukungannya selama menyelesaikan masa kuliah.

Semoga Allah Yang Maha Kuasa berkenan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu. Akhir kata, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 27 Januari 2016

Penulis



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

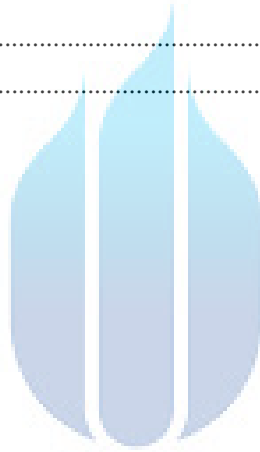
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRACT/ ABSTRAK</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	7
1.3. Perumusan Masalah .....	7
1.4. Tujuan Penelitian .....	8
1.5. Manfaat Penelitian .....	9
1.5.1. Manfaat Aplikatif .....	9
1.5.2. Manfaat Teoritis .....	9
<b>BAB II. DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN</b>	
2.1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....	10
2.2. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	12
2.3. Indeks Saham di Bursa Efek Indonesia .....	12
2.4. Indeks LQ 45 .....	14
<b>BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b>	
3.1. Kajian Pustaka .....	16
3.1.1. Pasar Efisien .....	16
3.1.1.1. <i>Efficient Market Hypotesis</i> .....	16
3.1.1.2. <i>Random Walk</i> .....	20
3.1.2. Anomali Pasar .....	21
3.1.3. Saham .....	23

3.1.3.1.	Definisi Saham .....	24
3.1.3.2.	Investasi Saham .....	26
3.1.3.3.	Tipe Investasi Saham .....	29
3.1.4.	Analisis Fundamental .....	30
3.1.4.1.	Pendekatan Diskonto Dividen .....	31
3.1.4.2.	<i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	32
3.1.5.	Analisis Teknikal .....	33
3.1.5.1.	Teori Dow .....	35
3.1.5.2.	Pola Pergerakan Saham .....	38
3.1.5.3.	<i>Support</i> dan <i>Resistance</i> .....	40
3.1.5.4.	<i>Trend</i> .....	41
3.1.5.5.	<i>Moving Average Covergence/Divergence</i> ....	44
3.1.6.	Kajian Riset Terdahulu .....	47
3.2.	Kerangka Pemikiran .....	49
3.3.	Hipotesis .....	52
<b>BAB IV.</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
4.1.	Metode Penelitian .....	54
4.1.1.	Jenis Penelitian .....	54
4.1.2.	Populasi .....	54
4.1.3.	Sample .....	54
4.2.	Variabel dan Pengukuran .....	56
4.3.	Teknik Pengumpulan Data .....	58
4.4.	Metode Analisis .....	58
4.4.1.	Skema Langkah-langkah Penelitian .....	58
4.4.2.	Perbandingan Rata-rata <i>Return</i> per Saham tiap Periode .....	61
4.4.3.	Strategi Unggul pada Periode <i>Uptrend</i> dan <i>Downtrend</i> .....	61
4.4.4.	Strategi Unggul pada Keseluruhan Periode .....	61
4.4.5.	Uji Hipotesis .....	62
<b>BAB V.</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
5.1.	<i>Return</i> per Saham .....	63
5.2.	Perbandingan Rata-rata <i>Return</i> per Saham tiap Periode .....	76
5.3.	Strategi Unggul pada Kondisi Pasar <i>Bullish</i>	



	(Periode <i>Uptrend</i> ) .....	78
5.4.	Strategi Unggul pada Kondisi Pasar <i>Bearish</i> (Periode <i>Downtrend</i> ) .....	85
5.5.	Strategi Unggul pada Keseluruhan Periode .....	95
<b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN</b>		
6.1.	Kesimpulan .....	102
6.2.	Saran .....	102
6.3.	Saran untuk Penelitian Lanjutan .....	103
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....		104
<b>LAMPIRAN</b> .....		108
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....		137



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. <i>Milestone</i> Pasar Modal di Indonesia .....	11
Tabel 2.2. Daftar Indeks Saham - Sektoral .....	13
Tabel 2.3. Daftar Indeks Saham - Konstituen .....	13
Tabel 3.1. Jenis - jenis Anomali Pasar.....	22
Tabel 5.1. <i>Return</i> per Saham Strategi Pasif BNH Periode 1.....	64
Tabel 5.2. Rata-rata <i>Return</i> per Saham Strategi Pasif BNH 8 Periode.....	66
Tabel 5.3. Penerapan Indikator MACD pada Saham UNVR Periode 1 .....	67
Tabel 5.4. <i>Return</i> per Saham Strategi Aktif STA Periode 1 .....	70
Tabel 5.5. Rata-rata <i>Return</i> per Saham Strategi Pasif BNH 8 Periode.....	71
Tabel 5.6. Daftar Saham Berdasarkan Urutan Nilai PER pada Periode 1 ....	72
Tabel 5.7. Saham Terpilih Berdasarkan Nilai PER pada Periode 1 .....	73
Tabel 5.8. <i>Return</i> per Saham Strategi Aktif STB Periode 1 .....	74
Tabel 5.9. Rata-rata <i>Return</i> per Saham Strategi Aktif STB 8 Periode .....	76
Tabel 5.10. Perbandingan Rata-rata <i>Return</i> per Saham antar Strategi .....	76
Tabel 5.11. <i>Return</i> per Saham Periode 6 .....	80
Tabel 5.12. Hasil <i>Levene's Test</i> Periode <i>Uptrend</i> .....	81
Tabel 5.13. Hasil <i>Significance Test</i> Periode <i>Uptrend</i> .....	82
Tabel 5.14. Hasil <i>Post Hoc Test</i> Periode <i>Uptrend</i> .....	82
Tabel 5.15. <i>Homogeneous Subsets</i> Periode <i>Uptrend</i> .....	84
Tabel 5.16. <i>Return</i> per Saham Periode 5 .....	87
Tabel 5.17. Hasil <i>Levene's Test</i> Periode <i>Downtrend</i> .....	88
Tabel 5.18. Hasil <i>Significance Test</i> Periode <i>Downtrend</i> .....	86
Tabel 5.19. Hasil <i>Post Hoc Test</i> Periode <i>Downtrend</i> .....	87
Tabel 5.20. <i>Homogeneous Subsets</i> Periode <i>Downtrend</i> .....	89
Tabel 5.21. Rangkuman Rata-rata <i>Return</i> per Saham tiap Periode.....	90
Tabel 5.22. Hasil <i>Levene's Test</i> Keseluruhan Periode.....	97
Tabel 5.23. Hasil <i>Significance Test</i> Keseluruhan Periode .....	98
Tabel 5.24. Hasil <i>Post Hoc Test</i> Keseluruhan Periode.....	98

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Pergerakan Nilai Indeks Saham LQ 45 (2011– 2015) .....	15
Gambar 3.1. Proses Penyesuaian Harga Saham Terhadap Informasi .....	17
Gambar 3.2. Penyesuaian Harga Saham Akibat Masuknya Informasi Baru .....	34
Gambar 3.3. Pergerakan Harga Saham Menurut <i>The Dow Theory</i> .....	37
Gambar 3.4. <i>Line Chart</i> .....	38
Gambar 3.5. <i>Bar Chart</i> .....	39
Gambar 3.6. <i>Candle Chart</i> .....	40
Gambar 3.7. Contoh <i>Support</i> dan <i>Resistance</i> .....	41
Gambar 3.8. <i>Up-trendline</i> .....	43
Gambar 3.9. <i>Down-trendline</i> .....	43
Gambar 3.10. <i>Sideways</i> atau <i>Trendless</i> .....	44
Gambar 3.11. Grafik MACD (12,26,9) Saham ASII .....	46
Gambar 3.12. Kerangka Pemikiran .....	50
Gambar 4.1. Durasi Penelitian dan Kondisi Pasar .....	55
Gambar 4.2. Skema Langkah-langkah Penelitian .....	60
Gambar 5.1. Posisi Awal dan Akhir Periode 1 Saham UNVR .....	64
Gambar 5.2. Perbandingan Rata-rata return per Saham .....	77
Gambar 5.3. Kondisi Pasar <i>Bullish</i> (Periode <i>Uptrend</i> ) pada Periode 6.....	79
Gambar 5.4. Kondisi Pasar <i>Bearish</i> (Periode <i>Downtrend</i> ) pada Periode 5 ....	86
Gambar 5.5. Uji Coba pada Saham MNCN.....	94
Gambar 5.6. Potensi <i>Gain/Loss</i> pada Saham MNCN.....	94

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I. Daftar Saham Indeks LQ 45 per Periode .....	108
I.1. Daftar Saham Indeks LQ 45 Periode 1 .....	109
I.2. Daftar Saham Indeks LQ 45 Periode 2 .....	110
I.3. Daftar Saham Indeks LQ 45 Periode 3 .....	111
I.4. Daftar Saham Indeks LQ 45 Periode 4 .....	112
I.5. Daftar Saham Indeks LQ 45 Periode 5 .....	113
I.6. Daftar Saham Indeks LQ 45 Periode 6 .....	114
I.7. Daftar Saham Indeks LQ 45 Periode 7 .....	115
I.8. Daftar Saham Indeks LQ 45 Periode 8 .....	116
Lampiran II. Contoh Penerapan Indikator MACD .....	117
Lampiran III. Tabel <i>Return</i> per Saham .....	121
III.1. <i>Return</i> per Saham Periode 1 .....	122
III.2. <i>Return</i> per Saham Periode 2 .....	123
III.3. <i>Return</i> per Saham Periode 3 .....	124
III.4. <i>Return</i> per Saham Periode 4 .....	125
III.5. <i>Return</i> per Saham Periode 5 .....	126
III.6. <i>Return</i> per Saham Periode 6 .....	127
III.7. <i>Return</i> per Saham Periode 7 .....	128
III.8. <i>Return</i> per Saham Periode 8 .....	129
Lampiran IV. Data Statistik Output SPSS ver 22.....	130
IV.1. <i>One Way</i> ANOVA Periode <i>Uptrend</i> .....	131
IV.2. <i>One Way</i> ANOVA Periode <i>Downtrend</i> .....	132
IV.3. <i>One Way</i> ANOVA Keseluruhan Periode .....	135