

**PERBEDAAN KINERJA PORTOFOLIO BERDASARKAN
STRATEGI PORTOFOLIO AKTIF DAN PASIF PADA SAHAM
LQ 45 DI BEI**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat
Mencapai Derajat Sarjana S-1**

**Oleh:
YUNI ASTUTI
0702010050**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S-1
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2011**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Yuni Astuti
NIM : 0702010050
Program Studi : Manajemen S1
Fakultas : Ekonomi
Universitas : Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan bukan hasil jiplakan dari hasil karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya nyatakan secara jujur, dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, Maret 2011

Yang menyatakan,

Yuni Astuti
0702010050



MOTTO

Berpesan dengan kebenaran dan saling berpesan dengan kesabaran jika tak ingin menjadi manusia yang merugi.

Jangan pernah takut dengan kesalahan karena kesalahan menjadi pemicu seseorang untuk berbuat lebih baik lagi dari sebelumnya, menjadi cambuk dalam meraih cita-cita.

Lebih dekatlah dengan Allah maka kamu akan mendapatkan banyak kebahagiaan.

...sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.

Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.

(QS. Alam Nasyrak : 6-7)

...Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sehingga mereka mengubah apa yang ada di dalam diri mereka sendiri...

(QS. Ar Ra'd : 11)

Persembahkan

“Al-hamdu lillahi robbil’ aalamin, setelah melalui perjalanan yang panjang akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi ini, dalam pembuatan skripsi ini banyak hal yang saya alami tangis, tawa, selalu jadi satu atas izin Allah dan ridho dari Allah tak lupa juga doa dari kedua orang tua saya yang tak hentintinya selalu mendoakan saya. Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya bapak, mama trimakasih untuk doanya dan kasihsayangnya, tanpa bapak dan mama saya tidak bisa seperti ini, untuk saat ini saya hanya bisa memberi sedikit kebahagiaan dengan mempersembahkan skripsi ini, Trimakasih engkau adalah orangtua yang terbaik bagi saya.”

Ucapan Trimakasih

✚ *Pertama dan yang paling utama saya ucapkan terimakasih kepada Allah yang selalu memberi kemudahan dalam setiap langkah saya sehingga saya dapat menyelesaikan study dan skripsi,terimakasih juga atas kasih sayangNYA yang selalu dicurahkan kepada saya.*

✚ *Terimakasih kepada kedua orang tua saya yang selalu menyayangi saya, selalu mendoakan saya sehingga saya bisa samapi pada titik ini.*

✚ *Trimakasih kepada Kaka – kaka Saya Mba Rop, mba harti, Mas tasripin, Mas Slamet, mba mumun, mba tati, adeku juga eni, untuk mas suryo walopun mas suryo dah ga ada tetap terasa kasihsayangnya dan suportnya, kami akan selalu mendoakan mas suryo supaya mendapatkan jalan yang terang, dibedaskan dari siksa kubur, diampuni dosa – dosanya Amin, kami akan selalu merindukan mu mas*

✚ *Buat ponakan – ponakan aku yang lucu – lucu Dani, Eva, Agung, Cindy, Dwiki, Wisnu, Keysa, Senia, galih selalu doain mba un yah???*

✚ *Trimakasih buat Sahabat – Sahabat aku Lukman, Aries, novi, yuyi, yati, dila yang udah mensupport aku, nemenin aku, dah jadi sahabat aku yang baik selama ini, trimakasih yah, buat yuyi maaf yah neng aku duluan wisudanya, tetep semangat jangan pernah takut untuk meraih kesuksesan oke”*

✚ *Trimakasih buat Aris (mamank) yang udah sabar nemenin aku ke jogja beli data, betulin laptop aku tanpa mamank aku gabisa mengerjakan skripsi, pokoknya mamank is the bes lah udah mau nemenin aku, udah sabar jadi temen aku, ampekapan pun kita akan selalu jadi sahabat yah mank???*

✚ *Ohya buat temen-temen aku di Griya primastika Evi, Tiara, Mega, Uut, Elsa, Dwi, Yati, Septi, Titin, trimakasih yah dah mensupport aku, dah menjadi tmen – temen aku yang baik dan lucu – lucu, pasti aku akan kangen ama kalian semua.*

✚ *Trimakasih buat temen – temen Manajemen angkatan tahun 2007*

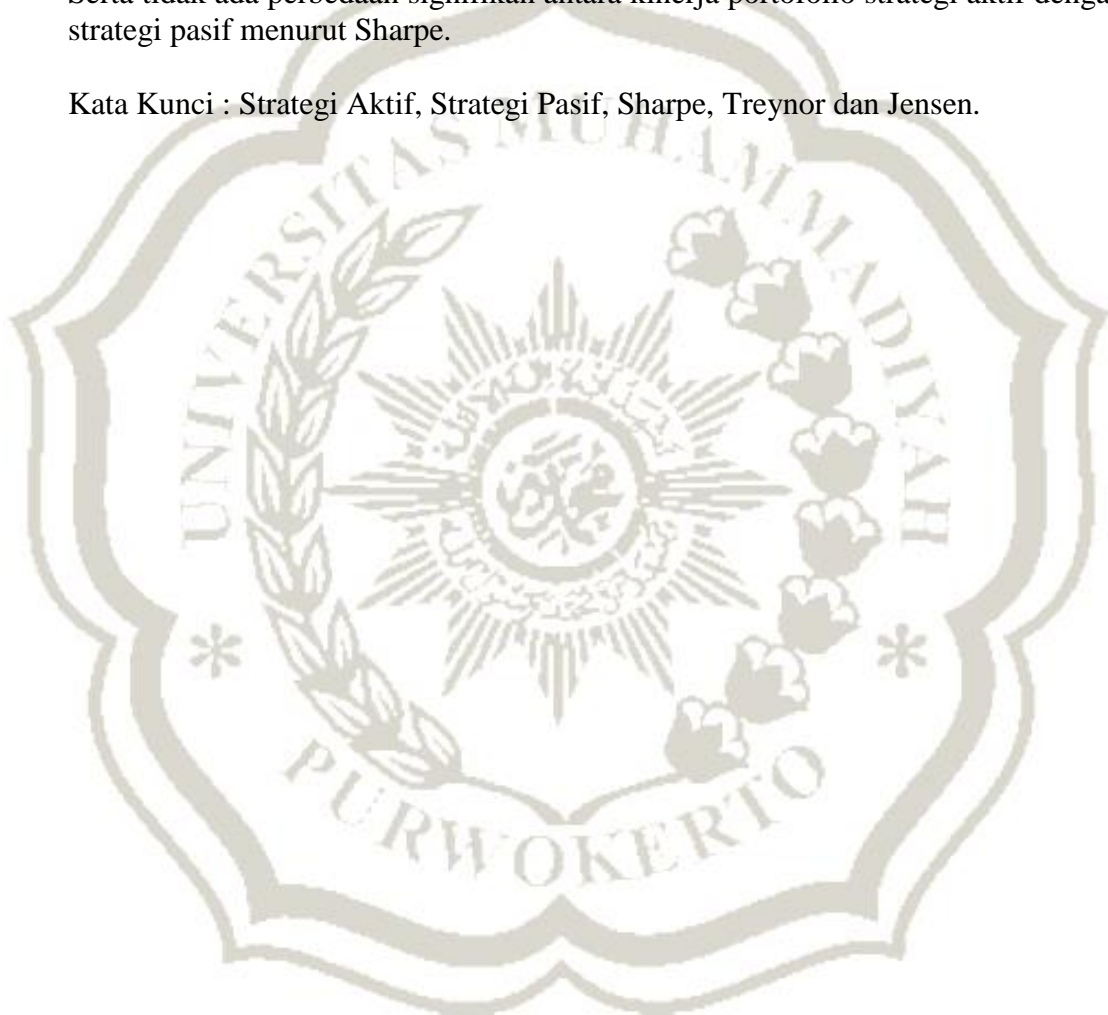
Trimakasih Buat Pa Foto, Bu Wati sebagai pengganti orang tua saya selama saya di Griya Primastika.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis kinerja dari pembentukan portofolio saham dengan strategi aktif dan pasif menurut Sharpe, Treynor dan Jensen. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling*, dan metode analisis yang digunakan adalah uji independent *sample t-test* dengan tingkat signifikan () 0,05.

Hasil penelitian ini menyimpulkan ada perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio strategi aktif dengan strategi pasif menurut Treynor dan Jensen. Serta tidak ada perbedaan signifikan antara kinerja portofolio strategi aktif dengan strategi pasif menurut Sharpe.

Kata Kunci : Strategi Aktif, Strategi Pasif, Sharpe, Treynor dan Jensen.

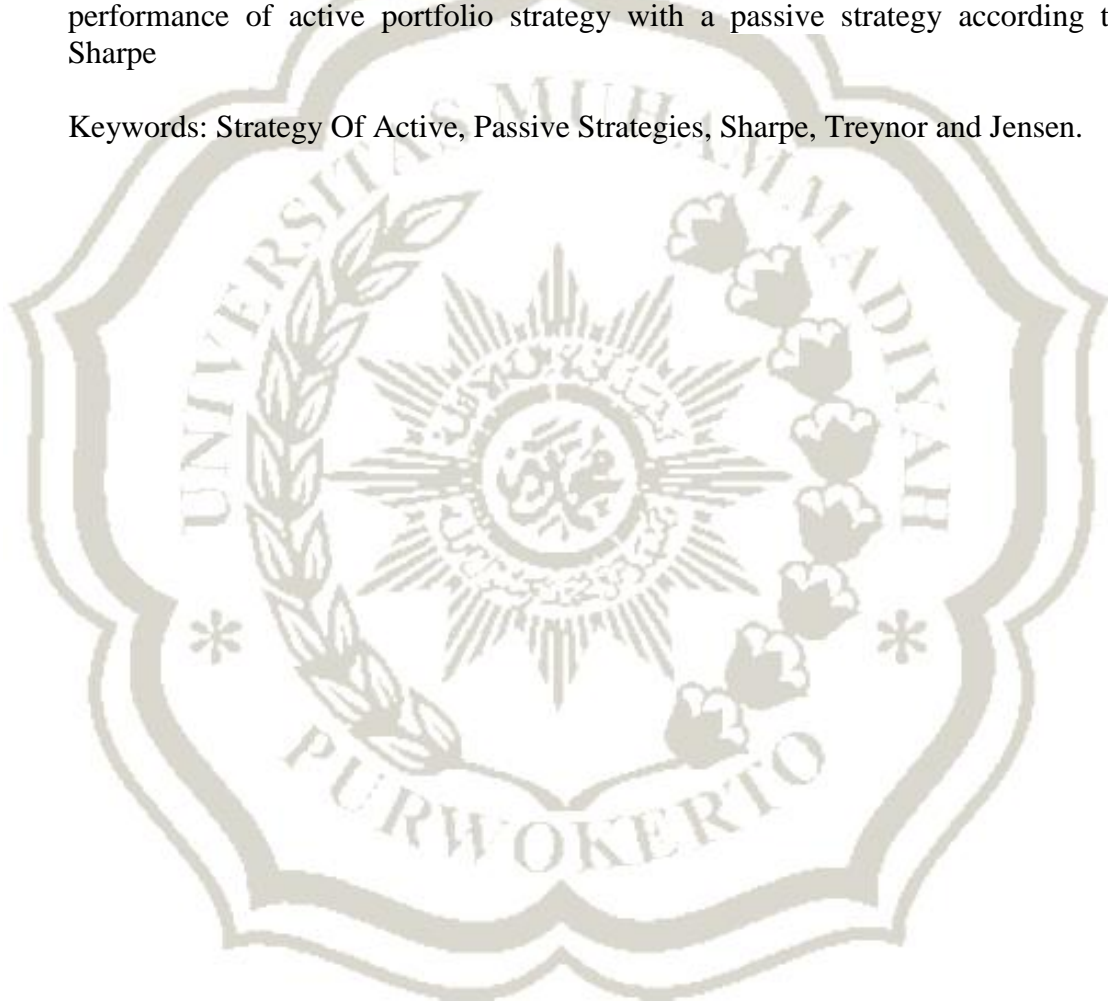


ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the performance of stock portfolios with the formation of active and passive strategies according to Sharpe, Treynor and Jensen. The method used in sampling is purposive sampling, and analytical methods used are test independent sample t-test with significance level () 0.05.

The results of this study concludes there are significant differences between the performance of active portfolio strategy with a passive strategy by Treynor and Jensen. And there was no significant difference between the performance of active portfolio strategy with a passive strategy according to Sharpe

Keywords: Strategy Of Active, Passive Strategies, Sharpe, Treynor and Jensen.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamiin segala puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat, rahamat, dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **PERBEDAAN KINERJA PORTOFOLIO BERDASARKAN STRATEGI PORTOFOLIO AKTIF DAN PASIF PADA SAHAM LQ 45 DI BEL**. Oleh karena itu maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada Ibu Naelati Tubastuvi, SE,M.Si dan Ibu Wida Purwidianti, SE,M.Sc yang telah berkenan membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada yang terhormat Bapak Akhmad Darmawan, SE,M.Si, selaku penguji yang telah memberikan sumbangan pemikiran dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini. Selain kepada beliau tersebut, penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada yang terhormat;

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Dr. H. Syamsuhadi Irsyad, SH,M.H.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Akhmad Darmawan, SE, M.Si.
3. Herni Justiana Astuti, SE, M.Si selaku Kaprodi Manajemen S-1 dan Pembimbing II
4. Wida Purwidianti, SE, M.Si selaku pembimbing I
5. Suyoto, Se, M.Si selaku OCR.
6. Hengky Widhiandono, SE, M. Si, selaku PA.

7. Bapak dan Ibu Dosen dan Semua Staff Karyawan TU Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu penulis dalam menyusun skripsi ini.
8. Bapak dan Ibunda serta seluruh keluarga tercinta.
9. Seluruh rekan-rekan dan orang-orang yang membantu demi keberhasilan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun demi perbaikan dimasa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan

Semoga Allah SWT yang akan melimpahkan RahmatNya kepada Mereka.

Purwokerto, Maret 2011

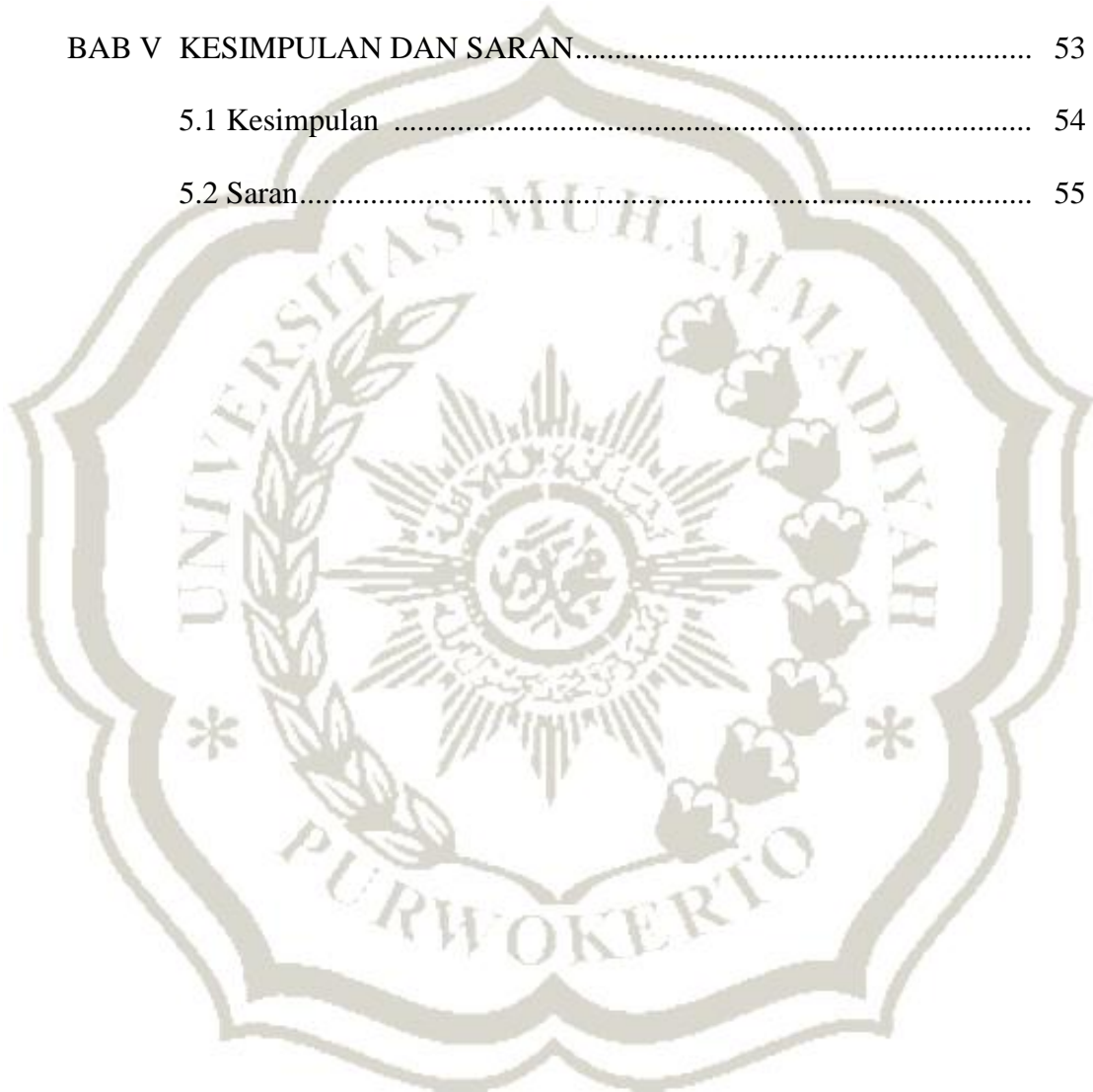
Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACK.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Pembatasan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Pengertian Investasi.....	10
2.2 Pengrtian Rerurn.....	11

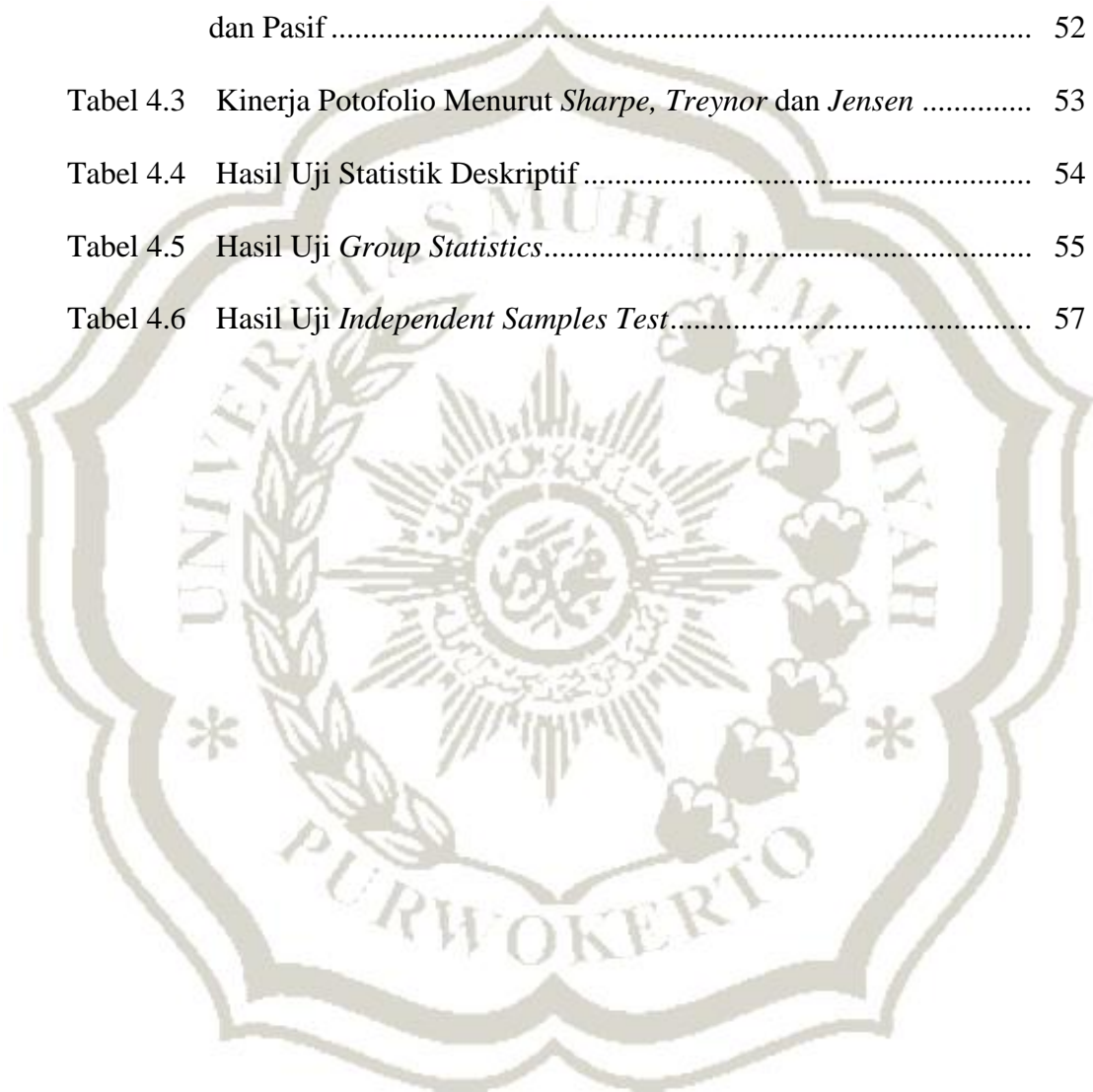
2.3 Risiko	19
2.4 Hubungan Risiko dan Return	25
2.5 Pengertian Portofolio	28
2.6 Strategi Portofolio.....	29
2.7 Indexing	30
2.8 Capital Asset Pricing Model	31
2.9 Pengukuran koefisien Beta (β)	32
2.10 Penilaian kinerja Portofolio	33
2.11 Indeks LQ 45	34
2.12 Kerangka Pemikiran.....	35
2.13 Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Jenis Penelitian.....	30
3.2 Objek Penelitian.....	30
3.3 Data yang Diperlukan	30
3.4 Populasi dan Sampel	31
3.5 Definisi Operasional.....	32
3.6 Metode Analisis Data.....	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Deskripsi Data.....	41
4.2 Proses Pembentukan portofolio	42
4.3 Kinerja Portofolio Menurut Sharpe, Trennor, Jensen	49

4.4 Statistik Deskripsi Data.....	50
4.5 Pengujian Hipotesis	51
4.6 Pembahasan	52
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	53
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Saran.....	55



DAFTAR TABEL

Table 4.1	Deskripsi Pengambilan Sampel.....	50
Tabel 4.2	Saham Perusahaan yang Masuk Kedalam Strategi Aktif dan Pasif	52
Tabel 4.3	Kinerja Potofolio Menurut <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> dan <i>Jensen</i>	53
Tabel 4.4	Hasil Uji Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Group Statistics</i>	55
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Independent Samples Test</i>	57



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Penelitian
- Lampiran 2 Indeks Treynor Strategi Aktif
- Lampiran 3 Indeks Jensen strategi Aktif
- Lampiran 4 Indeks Sharpe Strategi Pasif
- Lampiran 5 Indeks Trynor Strategi Pasif
- Lampiran 6 Indeks Jensen Strategi Pasif
- Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 8 Hasil Uji Hipotesis

