



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu media yang mempertemukan antara pihak yang memerlukan dana (*investee*) dengan pihak yang kelebihan dana (investor). *Investee* menjual surat berharga yang dimilikinya, sedangkan investor akan melakukan pembelian surat berharga tersebut dengan tujuan untuk melakukan investasi yang akan menghasilkan keuntungan di kemudian hari.

Berinvestasi di pasar modal pada dasarnya bertujuan untuk memperoleh *return*, tetapi investor harus menanggung resiko dari investasi yang ditanamkannya. Untuk mengatasi atau mengurangi resiko, investor perlu melakukan diversifikasi melalui pembentukan portofolio. Dengan diversifikasi saham tersebut diharapkan akan dapat memperkecil tingkat resiko.

Tandelillin (2001:199-200) menjelaskan bahwa dalam pembentukan portofolio saham ada dua macam strategi yang dapat diterapkan oleh seorang investor, yaitu strategi aktif dan strategi pasif. Strategi pasif biasanya meliputi tindakan investor dalam berinvestasi pada saham yang hanya mendasarkan pergerakan sahamnya pada pergerakan indeks pasar. Artinya, investor tidak secara aktif mencari informasi ataupun melakukan jual beli saham yang bisa menghasilkan *return* abnormal. Investor dalam hal ini hanya akan mengikuti indeks pasar. Strategi aktif pada dasarnya akan meliputi tindakan investor secara aktif dalam melakukan

pemilihan dan jual beli saham, mencari informasi, mengikuti waktu dan pergerakan harga saham serta tindakan aktif lainnya untuk menghasilkan *return* abnormal.

Dalam strategi pasif investor percaya bahwa harga pasar yang terjadi adalah harga yang mencerminkan nilai intrinsik saham tersebut. Oleh karena itu, investor tidak akan berusaha untuk secara aktif melakukan tindakan perdagangan saham yang bisa memberikan *return* abnormal. Strategi pasif bisa juga diartikan sebagai tindakan investor dalam membentuk portofolio saham yang merupakan replikasi kinerja indeks pasar. Dengan demikian, tujuan strategi pasif adalah untuk mengikuti kinerja indeks pasar sedekat mungkin. Strategi yang digunakan dalam strategi pasif portofolio saham meliputi strategi beli dan tahan (*buy and hold strategy*) dan strategi mengikuti indeks (*indexing strategy*). Penelitian ini akan menggunakan strategi mengikuti indeks. Dengan strategi ini investor mengharapkan kinerja investasinya sudah merupakan duplikasi dari kinerja indeks pasar. Dengan demikian, investor hanya mengikuti pergerakan indeks pasar yang dalam penelitian ini menggunakan indeks LQ 45.

Strategi aktif dalam pembentukan portofolio saham pada dasarnya bisa menggunakan dua pendekatan dalam analisis saham, yaitu analisis fundamental dan pendekatan analisis teknikal. Pendekatan fundamental adalah pendekatan untuk menganalisis suatu saham dengan berdasarkan pada data-data perusahaan seperti *earning*, dividen, penjualan dan lainnya. Sedangkan analisis teknikal merupakan pendekatan untuk mencari pola pergerakan harga saham yang bisa digunakan untuk meramalkan pergerakan harga saham dikemudian hari. Ada tiga strategi yang dapat dilakukan dalam penerapan strategi aktif, yaitu pemilihan saham, rotasi sektor, dan



portofolio berdasarkan strategi aktif dan strategi pasif yang berarti *return* dan resiko yang diperoleh dari strategi aktif dan pasif besarnya berbeda tetapi peningkatan perolehan *return* dan resiko yang ditanggung sama.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia yang *listed* dan masuk sebagai faktor penghitung indeks LQ 45 (ILQ 45) selama bulan Agustus 2008 hingga bulan Januari 2009, yang terdiri atas empat puluh lima saham.

Berdasarkan pada uraian di atas maka peneliti tertarik untuk mengadakan penelitian mengenai **“PERBEDAAN KINERJA PORTOFOLIO BERDASARKAN STRATEGI PORTOFOLIO AKTIF DAN PASIF PADA SAHAM LQ 45 DI BEI”**

## **B. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka yang menjadi pokok permasalahan adalah sebagai berikut :

1. Bagaimanakah kinerja dari pembentukan portofolio saham dengan menggunakan strategi aktif pada saham LQ 45 di BEI ?
2. Bagaimanakah kinerja dari pembentukan portofolio saham dengan menggunakan strategi pasif pada saham LQ 45 di BEI ?
3. Apakah terdapat perbedaan signifikan kinerja portofolio yang menggunakan strategi aktif dan pasif pada saham LQ 45 di BEI ?

## **C. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian yang akan dilakukan terkait dengan pokok permasalahan yang telah diuraikan di atas adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis kinerja dari pembentukan portofolio saham dengan strategi aktif pada saham LQ 45 di BEI.
2. Untuk menganalisis kinerja dari pembentukan portofolio saham dengan strategi pasif pada saham LQ 45 di BEI.
3. Untuk menganalisis perbedaan kinerja portofolio yang menggunakan strategi aktif dan pasif pada saham LQ 45 di BEI.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Bagi khazanah ilmu pengetahuan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran dan pemahaman

Dalam penyusunan skripsi ini peneliti membuat sistematika penulisan menjadi lima bab, dengan maksud untuk memberikan kemudahan kepada pembaca di dalam memahami laporan penelitian ini. Penjelasan lebih lanjut mengenai kelima bab tersebut adalah sebagai berikut :

## **BAB I PENDAHULUAN**

Dalam bab ini peneliti mengemukakan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Dalam bab ini peneliti mengemukakan tentang teori yang digunakan dalam menganalisis data seperti pasar modal (pengertian pasar modal, fungsi pasar modal, lembaga-lembaga dalam pasar modal, instrumen pasar modal, dan pasar modal di Indonesia), investasi (pengertian investasi, macam-macam investasi, dan langkah-langkah investasi), *return* dan resiko investasi (pengertian *return* dan resiko), pengertian portofolio, strategi portofolio (strategi aktif dan strategi pasif), *indexing*, *capital asset pricing model*, penilaian kinerja portofolio (indeks Sharpe, indeks Treynor, dan indeks Jensen), kerangka teoritis, penelitian terdahulu, dan hipotesis.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Dalam bab ini peneliti mengemukakan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, data dan sumber data, metode pengumpulan data, definisi dan pengukuran variabel, serta teknik analisis data (menghitung *return* dan resiko saham dari strategi aktif dengan model CAPM, menghitung *return* dan resiko saham dari strategi pasif dengan *indexing*, menganalisis perbedaan kinerja portofolio dengan formulasi Sharpe, Treynor, dan Jensen)

#### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Dalam bab ini peneliti mengemukakan tentang gambaran umum subjek penelitian, hasil dari analisis data dan pembahasannya.

#### **BAB V PENUTUP**

Dalam bab ini penulis mengemukakan tentang kesimpulan-kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian yang telah dilakukan, serta saran-saran.

#### **LAMPIRAN**

#### **DAFTAR PUSTAKA**