

DAFTAR ISI

	Halaman
Dipertahankan di Depan Dewan Penguji	i
PERNYATAAN KEASLIAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRCT	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Batasan dan Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Sistematika Penulisan	6
BAB II KAJIAN TEORI	8
2.1 Investasi dan Saham	8
2.2 <i>Return</i> , Risiko dan Portfolio.....	8
2.3 Pengertian Indeks dan Jenis-Jenis Indeks di Indonesia	9
2.4 <i>Screening Saham</i>	11
2.4.1 Analisis <i>Quantamental</i>	11
2.4.2 Analisis Teknikal.....	12
2.5 Analisis Laporan Keuangan.....	13
2.6 <i>Fama and French-Three Factor Model</i>	15
2.7 <i>Taguchi Loss Function</i>	18
2.8 Optimalisasi dan Efisiensi Portfolio	20
2.9 Risiko reputasi (<i>Reputational risk</i>).....	22
2.10 <i>Modern Portfolio Theory</i>	24
2.10.1 Rasio <i>Sharpe</i>	24
2.10.2 Rasio <i>Treynor</i>	24
2.10.3 Rasio <i>Jensen-Alpha</i>	25
2.11 <i>Post Modern Portfolio Theory</i>	25

2.11.1	Rasio <i>Sortino</i>	26
2.12	Penelitian Terdahulu.....	26
2.13	Kerangka Analisis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN.....		30
3.1	Jenis dan Sumber Data.....	30
3.1.1	Jenis Data.....	30
3.1.2	Sumber Data	30
3.2	Objek Penelitian.....	30
3.3	Metode Pengumpulan Data.....	31
3.4	Teknik Analisis Data.....	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		38
4.1	Statistik Deskriptif Objek Penelitian.....	38
4.2.	Hasil Seleksi Awal.....	40
4.3.	Penerapan <i>Taguchi Loss Function</i> untuk Memperoleh Indeks Optimal	40
4.3.1.	Model Regresi Berganda, Multikolinieritas dan Uji Hipotesis pada TLF	42
4.3.2.	Perhitungan <i>loss</i> TLF dengan Tiga Skenario Tingkat Toleransi.	47
4.4.	Analisis Teknikal	61
4.5	<i>Analisis Fama-French Three-Factor Model</i>	62
4.5.1	Statistik Deskriptif Skenario 1.....	63
4.5.2	Statistik Deskriptif Skenario 2.....	66
4.5.3	Statistik Deskriptif Skenario 3.....	68
4.5.4	Analisis Grafik Tingkat Imbal Hasil Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3	71
4.5.5	Hasil Analisis Regresi Berganda Menggunakan Model <i>Fama-French Three-Factor</i> (Skenario 1)	77
4.5.6	Hasil Analisis Regresi Berganda Menggunakan Model <i>Fama-French Three-Factor</i> (Skenario 2)	81
4.5.7	Hasil Analisis Regresi Berganda Menggunakan Model <i>Fama-French Three-Factor</i> (Skenario 3)	85
4.5.8	Hasil Seleksi Emiten Berdasarkan Faktor-Faktor yang Berpengaruh dalam <i>Fama-French Three-Factor Model</i>	87
4.6	Risiko Reputasi (<i>Reputational Risk</i>).....	88
4.7	Hasil Interpretasi Data Kinerja 6 Indeks.....	89
4.7.1	Analisis Deskriptif 6 Indeks	90

4.7.2	<i>Back Testing</i> dan Perbandingan Kinerja 6 Indeks	98
4.8	Perbandingan Indeks terhadap <i>Benchmark</i>	105
4.9	Rangkuman Hasil Penelitian	109
4.10	Implikasi Industri	112
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		113
5.1	Kesimpulan	113
5.2	Saran	114
DAFTAR PUSTAKA		107
LAMPIRAN		112

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Perbandingan kinerja reksa dana beberapa negara per akhir 2016.	3
Tabel 2. Hubungan antara jumlah asset dan varians portfolio	21
Tabel 3. Jumlah emiten per sektor sampai dengan April 2017.	38
Tabel 4. Jumlah emiten per sektor setelah seleksi awal.	40
Tabel 5. Emiten target masing-masing sektor.	41
Tabel 6. Hasil uji hipotesis.	43
Tabel 7. Hasil uji multikolinearitas.	46
Tabel 8. Ringkasan faktor-faktor yang menjadi dasar perhitungan <i>loss</i> pada masing-masing sektor.	46
Tabel 9. Loss sektor pertanian untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	47
Tabel 10. Loss sektor industri dasar dan kimia untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	48
Tabel 11. Loss sektor barang konsumsi untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	49
Tabel 12. Loss sektor keuangan untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	50
Tabel 13. Loss sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	52
Tabel 14. Loss sektor aneka industri untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	53
Tabel 15. Loss sektor pertambangan untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	53
Tabel 16. Loss sektor properti, real estat dan konstruksi bangunan untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	54
Tabel 17. Loss sektor sektor perdagangan, jasa dan investasi untuk Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	55
Tabel 18. Ringkasan hasil Taguchi Loss Function untuk Skenario 1.	57
Tabel 19. Ringkasan hasil Taguchi Loss Function untuk Skenario 2.	58
Tabel 20. Ringkasan hasil Taguchi Loss Function untuk Skenario 2.	59
Tabel 21. Ringkasan hasil analisis teknikal untuk Skenario 1.	61
Tabel 22. Ringkasan hasil analisis teknikal untuk Skenario 2.	61
Tabel 23. Ringkasan hasil analisis teknikal terhadap hasil analisis Taguchi Loss Function dengan tingkat toleransi 30%.	62
Tabel 24. Kelompok emiten berdasarkan ukuran perusahaan dan harga pasar terhadap nilai buku perusahaan dari masing-masing skenario.	63
Tabel 25. Hasil statistik deskriptif 6 kelompok emiten yang dibentuk berdasarkan ukuran perusahaan dan harga pasar terhadap nilai buku, RMRF, SMB dan HML pada Skenario 1.	64
Tabel 26. Hasil statistik deskriptif 9 sektor emiten pada Skenario 1.	65
Tabel 27. Hasil statistik deskriptif 6 kelompok emiten berdasarkan ukuran perusahaan dan nilai pasar terhadap buku, nilai RMRF, SMB dan HML pada Skenario 2.	66
Tabel 28. Hasil statistik deskriptif 9 sektor emiten pada Skenario 2.	67

Tabel 29. Hasil statistik deskriptif 6 kelompok emiten berdasarkan ukuran perusahaan dan nilai pasar terhadap buku, nilai RMRF, SMB dan HML pada Skenario 3.....	68
Tabel 30. Hasil statistik deskriptif 9 sektor emiten pada Skenario 3.....	70
Tabel 31. Pergerakan Harga CPO Kontrak Mei 2017.....	71
Tabel 32. Hasil analisis regresi berganda menggunakan model Fama-French Three-Factor dari 6 kelompok emiten pada Skenario 1.	77
Tabel 33. Hasil analisis regresi berganda menggunakan model Fama-French Three-Factor dari 9 sektor dan gabungan seluruh emiten pada Skenario 1.	79
Tabel 34. Hasil analisis regresi berganda menggunakan model Fama-French Three-Factor dari 6 kelompok emiten pada Skenario 2.	81
Tabel 35. Hasil analisis regresi berganda menggunakan model Fama-French Three-Factor dari 9 sektor dan gabungan seluruh emiten pada Skenario 2.	82
Tabel 36. Hasil analisis regresi berganda menggunakan model Fama-French Three-Factor dari 6 kelompok emiten pada Skenario 3.	85
Tabel 37. Hasil analisis regresi berganda menggunakan model Fama-French Three-Factor dari 9 sektor dan gabungan seluruh emiten pada Skenario 3.	86
Tabel 38. Hasil seleksi berdasarkan faktor-faktor yang signifikan dalam model Fama-French Three-Factor pada Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	88
Tabel 39. Simulasi indeks berdasarkan tingkat toleransi, risiko reputasi dan jumlah masing-masing saham pada tiap indeks saham.	89
Tabel 40. Hasil backtesting dari 6 Indeks pada tahun 2009 – 2016 (dalam tahunan).	98
Tabel 41. Hasil backtesting Indeks 3, IHSG dan LQ45 pada tahun 2009 – 2016.	105

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Kapitalisasi pasar modal terhadap PDB (%) Indonesia dibandingkan dengan negara-negara utama ASEAN lainnya.	1
Gambar 2. Pertumbuhan industri reksa dana Indonesia (2014 – Jan 2017).	3
Gambar 3. Efficient frontier.	22
Gambar 4. Kerangka analisis.	29
Gambar 5. Sebaran emiten berdasarkan sektor.	38
Gambar 6. Persentase kapitalisasi pasar masing-masing sektor	39
Gambar 7. Kapitalisasi pasar masing-masing sektor (dalam ratusan milyar Rupiah).	39
Gambar 8. Hasil seleksi awal.	40
Gambar 9. Sebaran emiten setelah TLF skenario 1.	58
Gambar 10. Pereduksian jumlah emiten setelah TLF untuk skenario 1.	58
Gambar 11. Sebaran emiten setelah TLF Skenario 2.	59
Gambar 12. Pereduksian jumlah emiten setelah TLF untuk Skenario 2.	59
Gambar 13. Sebaran emiten setelah TLF Skenario 3.	60
Gambar 14. Pereduksian jumlah emiten setelah TLF untuk Skenario 3.	60
Gambar 15. Pergerakan bulanan 6 kelompok emiten berdasarkan ukuran dan harga pasar terhadap nilai buku dan IHSG tahun 2009 – 2016 pada Skenario 1.	72
Gambar 16. Pergerakan bulanan 6 kelompok emiten berdasarkan ukuran dan harga pasar terhadap nilai buku dan IHSG tahun 2009 – 2016 pada Skenario 2.	72
Gambar 17. Pergerakan bulanan 6 kelompok emiten berdasarkan ukuran dan harga pasar terhadap nilai buku dan IHSG tahun 2009 – 2016 pada Skenario 3.	73
Gambar 18. Perbandingan pergerakan imbal hasil kelompok SH pada Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	74
Gambar 19. Perbandingan pergerakan imbal hasil kelompok BL pada Skenario 1, Skenario 2 dan Skenario 3.	74
Gambar 20. Pergerakan imbal hasil bulanan 9 sektor emiten dan IHSG tahun 2009 – 2016 pada Skenario 1.	75
Gambar 21. Pergerakan imbal hasil bulanan 9 sektor emiten dan IHSG tahun 2009 – 2016 pada Skenario 2.	76
Gambar 22. Pergerakan imbal hasil bulanan 9 sektor emiten dan IHSG tahun 2009 – 2016 pada Skenario 3.	76
Gambar 23. Komposisi Indeks 1 berdasarkan sektor.	90
Gambar 24. 5 perusahaan dengan bobot paling tinggi pada Indeks 1.	91
Gambar 25. Komposisi Indeks 2 berdasarkan sektor.	92
Gambar 26. 5 perusahaan dengan bobot paling tinggi pada Indeks 2.	92
Gambar 27. Komposisi Indeks 3 berdasarkan sektor.	93
Gambar 28. 5 perusahaan dengan bobot paling tinggi pada Indeks 3.	93
Gambar 29. Komposisi Indeks 4 berdasarkan sektor.	94
Gambar 30. 5 perusahaan dengan bobot paling tinggi pada Indeks 4.	95
Gambar 31. Komposisi Indeks 5 berdasarkan sektor.	96

Gambar 32. 5 perusahaan dengan bobot paling tinggi pada Indeks 5.....	96
Gambar 33. Komposisi Indeks 6 berdasarkan sektor.....	97
Gambar 34. 5 perusahaan dengan bobot paling tinggi pada Indeks 6.....	98
Gambar 35. Perbandingan tingkat imbal hasil berdasarkan tingkat toleransi dan penggunaan risiko reputasi.....	99
Gambar 36. Perbandingan standar deviasi dan downside risk dari 6 indeks.	100
Gambar 37. Hubungan return dan standar deviasi pada indeks yang menggunakan risiko reputasi	102
Gambar 38. Hubungan return dan standar deviasi pada indeks yang tidak menggunakan risiko reputasi.....	103
Gambar 39. Kinerja Indeks 3 dan Indeks 4 tahun 2008 – 2016.....	105
Gambar 40. Kinerja Indeks 3, IHSG, dan LQ45 tahun 2009 – 2012.....	107
Gambar 41. Kinerja indeks 3, IHSG, dan LQ45 tahun 2013 – 2016.	108
Gambar 42. Kinerja indeks 3, IHSG, dan LQ45 selama 8 tahun.	109