

ABSTRAK

Tujuan investor melakukan investasi pada perusahaan adalah untuk mendapatkan keuntungan. Investor harus menentukan saham-saham yang akan dikombinasikan menjadi sebuah portofolio untuk membentuk portofolio optimal. Secara rasional, investor lebih memilih hasil portofolio yang memberikan hasil *return* paling tinggi dan hasil risiko yang paling kecil. Menurut Tandelilin (2010), terdapat dua strategi yang dapat digunakan oleh investor dalam membentuk portofolio saham yaitu strategi pasif dan strategi aktif. Berdasarkan tujuan itu, peneliti menganalisis kinerja kelompok saham strategi aktif dibandingkan kelompok saham strategi pasif pada pembentukan portofolio optimal saham JII periode 2015-2017.

Populasi penelitian ini adalah saham *go public* yang terdaftar dalam saham BEI dan konsisten terdaftar dalam saham JII selama periode penelitian tahun 2015-2017. Dari 44 perusahaan yang tergabung dalam periode penelitian 2015-2017 dipilih sampel 18 perusahaan yang konsisten terdaftar pada saham JII. Teknik analisis pertama yaitu melakukan analisis strategi aktif dan pasif dimana teknik analisis strategi aktif dengan model indeks tunggal, sedangkan untuk strategi pasif dengan strategi indexing. Teknik kedua adalah uji statistik untuk menguji perbedaan kinerja kelompok kelompok saham strategi aktif dan pasif dengan uji *Paired Sample T-Test* dan Wilcoxon.

Hasil uji statistik dengan membandingkan kinerja portofolio optimal dengan model indeks tunggal (strategi aktif) dengan mengikuti indeks JII (strategi pasif) adalah terdapat perbedaan return kelompok saham strategi aktif dan strategi pasif. Diperoleh nilai sig. pada tabel *Paired Samples Test* $0,009 < 0,05$ maka H_0 ditolak. Artinya terdapat perbedaan return kelompok saham strategi aktif dan strategi pasif. Risiko ditunjukkan dengan hasil perhitungan uji beda risiko antara strategi aktif dengan strategi pasif saham JII menggunakan uji beda Wilcoxon. Diperoleh nilai sig. dari tes Wilcoxon *Sign Ranks* output SPSS $0,109 > 0,05$. Artinya tidak terdapat perbedaan risiko kelompok saham strategi aktif dan strategi pasif.

Nilai return kelompok saham portofolio optimal dengan strategi aktif model indeks tunggal sebesar 0,018017 atau 18,017% perbulannya dengan risiko sebesar 0,024732 atau 2,4732%. Sedangkan untuk nilai return kelompok saham yang diperoleh dari strategi pasif dengan *indexing strategy* adalah 0,003361, yang artinya saham JII mampu memberikan keuntungan sebesar 0,3361% perbulan. Nilai standar deviasi adalah 0,038437 yang artinya risiko yang akan diterima sebesar 3,8437%. Kinerja kelompok saham dilihat dari nilai return dan risikonya menunjukkan kinerja kelompok saham strategi aktif lebih tinggi dibandingkan kinerja kelompok saham strategi pasif.

Kata Kunci : Portofolio Optimal, JII, Mengikuti Indeks, Model Indeks Tunggal

ABSTRACT

The purpose of investor investing in companies is to make a profit. Investor must determine which stocks will be combined into a portfolio to form an optimal portfolio. Rationally, investor prefer portfolio results that provide the highest return and the smallest risk. According to Tandelilin (2010), there are two strategies that can be used by investors in forming stock portfolios, namely passive strategy and active strategy. Based on that goal, the researcher analyzed the performance of stock group the active strategy compared to stock group the passive strategy on the formation of the optimal portfolio of JII shares for the period 2015-2017.

The population of this research is the go public shares listed in the IDX stock and consistently registered in JII shares during the study period of 2015-2017. Of the 44 companies incorporated in the 2015-2017 research period a sample of 18 companies were selected that were consistently listed on JII shares. The first analysis technique is conducting an active and passive strategy analysis where the active strategy analysis technique is with a single index model, while for the passive strategy with indexing strategy. The second technique is a statistic test to determine the differences performance of the stock group of active and passive strategies with the Paired Sample T-Test and Wilcoxon test.

The result of statistic test comparing the performance of the optimal portfolio with a single index model (active strategy) by following the JII index (passive strategy) is that there are differences in return of stock group active strategy and passive strategy. Obtained sig. in the Paired Samples Test table $0,009 < 0,05$ then H_0 is rejected. It means that there are differences return in stock group on active strategy and passive strategy. Risk is indicated by the calculation of the risk differential test between the active strategy and the passive strategy of JII shares using the Wilcoxon difference test. Obtained sig. from the Wilcoxon Sign Ranks test, the SPSS output is $0,109 > 0,05$. It means that there is no difference in risk of stock group active strategy and passive strategy.

The return value of optimal portfolio stock group with the active strategy of the single index model is 0,018017 or 18,017% per month with the risk of 0,024732 or 2,4732%. Whereas the return value of the stock group obtained from the passive strategy with indexing strategy is 0,003361, which means that JII stock are able to provide a gain of 0,3361% per month. The standard deviation value is 0,038437, which means that the risk to be received is 3,8437%. The performance of stock group seen from the value of return and risk shows the performance of stock group the active strategy is higher than the performance of stock group the passive strategy.

Keywords : Optimal Portfolio, JII, Indexing Strategy, Single Index Model