

**PENGUJIAN STRATEGI KONTRARIAN PADA SAHAM-
SAHAM LOSERS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2013-2017**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Syarat guna Mencapai Gelar Sarjana pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata



MARIA IMELDA LORENSIA
15.D1.0006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Maria Imelda Lorensia

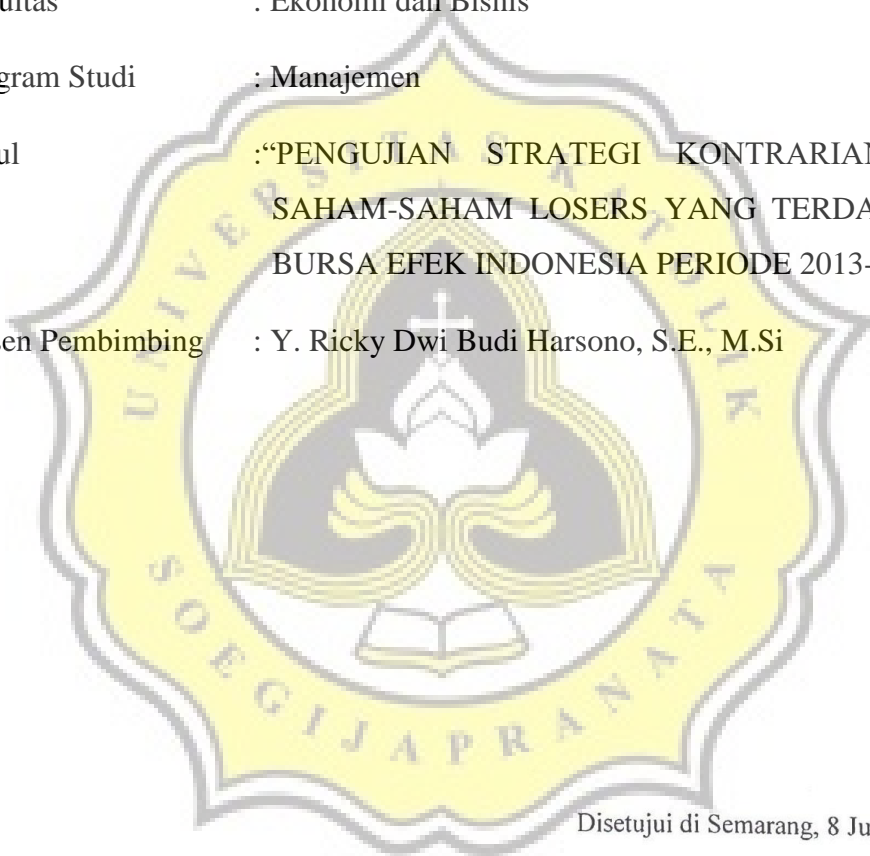
NIM : 15.D1.0006

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Judul : “PENGUJIAN STRATEGI KONTRARIAN PADA SAHAM-SAHAM LOSERS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017”

Dosen Pembimbing : Y. Ricky Dwi Budi Harsono, S.E., M.Si



Disetujui di Semarang, 8 Juli 2019

Dosen Pembimbing,

(Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

“Pengujian Strategi Kontrarian pada Saham-Saham Losers yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017”

Yang disusun oleh

Nama : Maria Imelda Lorensia

NIM : 15.D1.0006

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

telah dipertahankan dihadapan penguji pada tanggal 22 Mei 2019, dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.



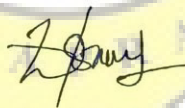
Penguji 1



(Dr. Widuri Kurniasari, SE., M.Si.)

Tim Penguji,

Penguji 2



Penguji 3



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG

Judul Skripsi : Pengujian Strategi Kontrarian pada Saham-Saham Loser yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017

Disusun Oleh :

Nama : Maria Imelda Lorensia

NIM : 15.D1.0006

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Tugas Akhir/Skripsi ini merupakan bagian dari penelitian payung Konsentrasi Manajemen Keuangan dengan rincian sebagai berikut:

1. Judul Penelitian : Hipotesis Pasar Efisien dan Strategi Perdagangan di Bursa Efek Indonesia
2. Tim Peneliti :

Ketua Peneliti:

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi Asal
1.	Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., Msi NIDN: 0623056301	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Anggota Peneliti:

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi Asal
1.	Dr. Widuri Kurniasari, SE., MSi NIDN: 0610057601	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata
2.	Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., Msi NIDN: 0616126801	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Octavianus Digo Hartono, Sp., MSi., Akt



HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maria Imelda Lorensia

NIM : 15.D1.0006

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengujian Strategi Kontrarian pada Saham-Saham Losers yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017”** adalah hasil penelitian saya dengan supervise dosen pembimbing, dan bukan plagiat. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Semarang, 8 Juli 2019

Yang Menyatakan,



Maria Imelda Lorensia

15.D1.0006

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Amsal 19:20-21

“Dengarkanlah nasihat dan terimalah didikan, supaya engkau menjadi bijak di masa depan. Banyaklah rancangan di hati manusia, tetapi keputusan Tuhan-lah yang terlaksana.”

Filipi 4:6

“Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.”

Skripsi ini dipersembahkan kepada :

Tuhan Yesus Kristus

Orang Tua

Kerabat dan Teman-teman Terkasih

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Katolik Soegijapranata, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Maria Imelda Lorensia

NIM : 15.D1.0006

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi yang berjudul:

“Pengujian Strategi Kontrarian pada Saham-Saham Losers yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017”. Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan skripsi di atas dengan mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang

Pada tanggal : 8 Juli 2019

Yang menyatakan



(Maria Imelda Lorensia)

ABSTRAK

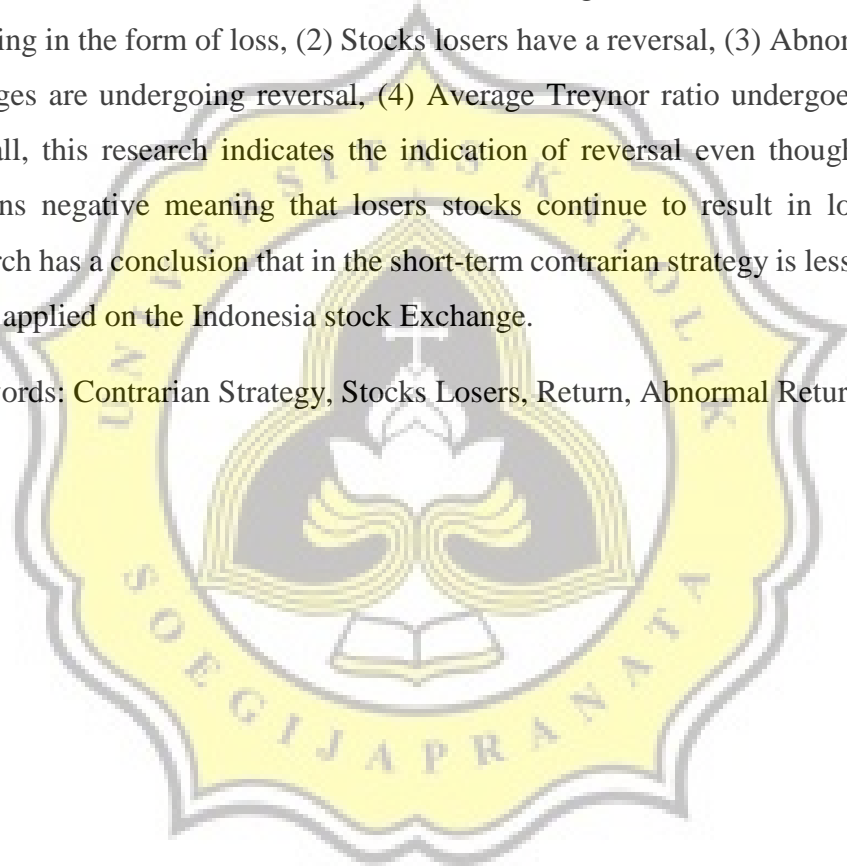
Penelitian ini bertujuan untuk menguji profitabilitas strategi kontrarian pada saham-saham *losers* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Metode penentuan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*, dengan menentukan beberapa kriteria yang telah ditentukan maka jumlah sampel adalah sebanyak 93 saham-saham *losers*. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *return* saham-saham *losers* memiliki nilai negatif yang bermakna *return* yang dihasilkan berupa kerugian, (2) saham-saham *losers* mengalami pembalikan, (3) rata-rata *abnormal return* mengalami pembalikan, (4) rata-rata *Treynor ratio* mengalami pembalikan. Secara keseluruhan penelitian ini menunjukkan adanya indikasi pembalikan meski nilainya tetap negatif yang artinya saham-saham *losers* tetap menghasilkan kerugian. Penelitian ini memiliki kesimpulan bahwa dalam jangka pendek strategi kontrarian kurang menguntungkan bila diterapkan di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: Strategi Kontrarian, Saham-Saham *Losers*, *Return*, *Abnormal Return*, *Treynor Ratio*

ABSTRACT

The study aims to test the profitability of the contrarian strategy on the losers stocks listed on the Indonesia Stock Exchange period 2013-2017. The sampling method used is the purposive sampling method, by specifying several predefined criteria then the number of samples is 93 shares losers. The data used is secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX). The results of this study indicate that (1) Return of losers shares has a negative value that means return resulting in the form of loss, (2) Stocks losers have a reversal, (3) Abnormal return averages are undergoing reversal, (4) Average Treynor ratio undergoes reversal. Overall, this research indicates the indication of reversal even though its value remains negative meaning that losers stocks continue to result in losses. This research has a conclusion that in the short-term contrarian strategy is less profitable when applied on the Indonesia stock Exchange.

Keywords: Contrarian Strategy, Stocks Losers, Return, Abnormal Return, Treynor Ratio



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, dan anugerahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan penelitian dengan judul **“Pengujian Strategi Kontrarian pada Saham-Saham Losers yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017”**.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan penelitian ini tidak lepas dari dukungan banyak pihak yang memberikan semangat, doa, motivasi, dan bimbingan. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat, anugerah, dan tuntunanNya kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
2. Kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan, doa, motivasi, serta materi kepada penulis untuk dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan penelitian ini.
3. Kedua kakak yang selalu memberikan dukungan, dan semangat kepada penulis untuk dapat menyelesaikan pendidikan dan penulisan penelitian ini.
4. Bapak Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si selaku dosen pembimbing yang sabar dalam membimbing, memberikan masukan, dan telah meluangkan waktu, pikiran dan tenaga kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
5. Ibu Dr. Widuri Kurniasari, SE., MSi dan Bapak Y. Wisnu Djati S., SE., Msi selaku dosen penguji skripsi yang turut membantu penulis dalam mengoreksi dan memberikan gagasan untuk hasil skripsi yang baik.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata yang telah membagi ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Semua teman-teman konsentrasi manajemen keuangan yang telah memberikan semangat dan saling berbagi ilmu pengetahuan, terutama Fransisca Resita yang telah menjadi partner dalam penyusunan penelitian ini.

8. Teman seperjuangan sejak SMA yaitu Marisa Agriphina yang selalu ada mendengarkan keluh kesah dan memberikan dukungan.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini, baik secara langsung maupun tak langsung.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunannya. Oleh karena itu, adanya saran dan kritik dari semua pihak diharapkan dapat menjadi perbaikan bagi penulis di masa mendatang.

Semarang, 8 Juli 2019

Peneliti



(Maria Imelda Lorensia)

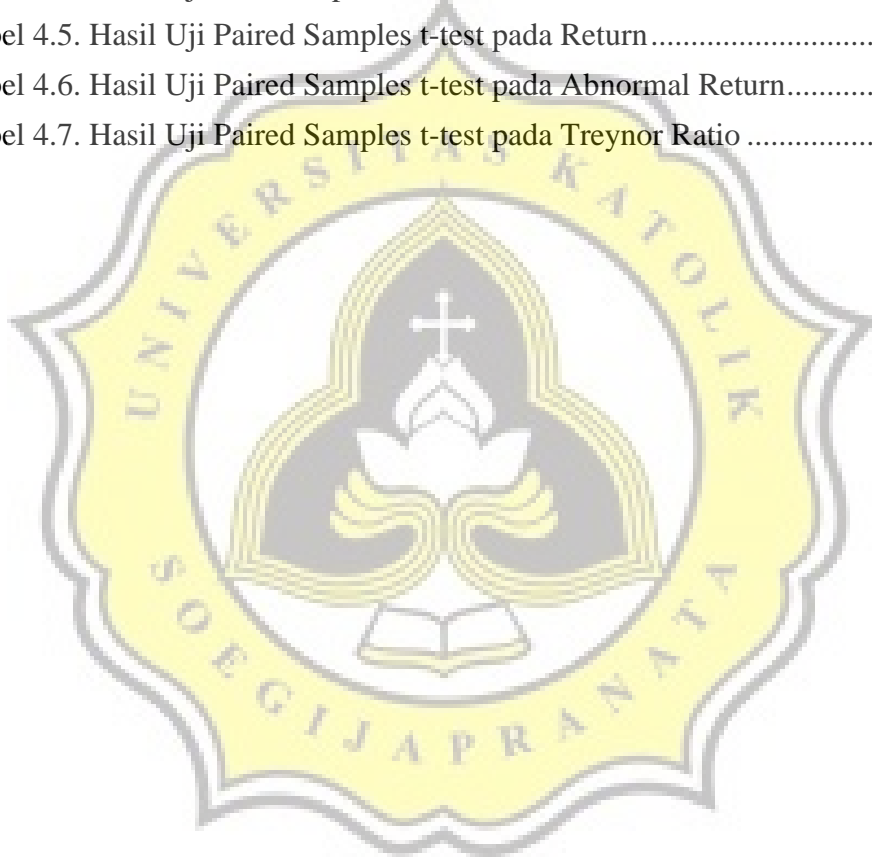
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG	iiiv
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK	viiv
ABSTRACT.....	ivx
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1. TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1.1. Pasar Modal.....	8
2.1.2. Investasi.....	9
2.1.2. Efficient Market Hypotesis	10
2.1.3. Saham.....	13
2.1.4. Return Saham	15
2.1.5. Abnormal Return.....	15
2.1.6. Strategi Kontrarian	17
2.1.7. Anomali Winners-Losers	18
2.1.8. Pengukuran Kinerja Portofolio	19
2.2. Penelitian Terdahulu.....	21

2.3.	Kerangka Pikir Penelitian.....	23
2.4.	Pengembangan Hipotesis	25
2.5.	Definisi Operasional.....	27
2.5.1.	Return Saham	27
2.5.2.	Market Return	28
2.5.3.	Return Ekspektasian.....	28
2.5.4.	Abnormal Return.....	29
2.5.5.	Treynor Ratio	29
BAB III METODE PENELITIAN.....		30
3.1.	Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling.....	30
3.2.	Metode Pengumpulan Data	31
3.2.1.	Jenis dan Sumber Data.....	31
3.2.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.3.	Teknik Analisis Data	32
3.4.	Pengujian Hipotesis	34
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		37
4.1.	Statistik Deskriptif.....	37
4.2.	Uji Hipotesis.....	42
4.3.	Pembahasan	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		55
5.1.	Kesimpulan.....	55
5.2.	Saran	56
5.3.	Keterbatasan Penelitian	57
DAFTAR PUSTAKA		58
LAMPIRAN.....		60

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Pemilihan Sampel	31
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Return	37
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Abnormal Return	39
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Treynor Ratio	40
Tabel 4.4. Hasil Uji One Sample t-test	42
Tabel 4.5. Hasil Uji Paired Samples t-test pada Return	44
Tabel 4.6. Hasil Uji Paired Samples t-test pada Abnormal Return	46
Tabel 4.7. Hasil Uji Paired Samples t-test pada Treynor Ratio	48



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pikir Penelitian..... 24

