

JURNAL
MANAJEMEN
TEORI DAN TERAPAN

Tahun 6. No. 2, Agustus 2013

- PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) PADA
MARKET VALUE ADDED (MVA) PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DAN PERTAMBANGAN | 78
Rezi Setin Novian dan Santi Novita
- PENGARUH KEPEMIMPINAN DAN LINGKUNGAN KERJA
TERHADAP KOMITMEN ORGANISASIONAL DAN KINERJA KARYAWAN
PT. SUMBER DJANTIN DI KALIMANTAN BARAT | 89
Ahmad Shalahuddin
- KEBERHASILAN MELAKUKAN PERUBAHAN MELALUI ADKAR MODEL
Studi Kasus Avnet Information Security Company | 105
Elsye Tandellin
- STRATEGI AKTIF (MOVING AVERAGE) DAN STRATEGI PASIF
(BUY-AND-HOLD STRATEGI) PADA PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
PERIODE 2 JANUARI 2012 – 28 DESEMBER 2012 | 119
Loddy Li Putra, Werner R. Murhadi, dan Putu Anom Mahadwartha
- PENGARUH IDENTITAS SOSIAL DAN CO-CREATION TERHADAP
NIAT BERPERILAKU ANGGOTA KOMUNITAS ONLINE VW:
EFEK MODERASI NOSTALGIA | 126
Badri Munir Sukoco dan Untung Teko TP
- PEMBINGKAIAN PESAN DAN PERSEPSI RISIKO PSIKOLOGIS
PADA ISU KONSUMEN HIJAU | 140
Euis Soliha, H. Sophiyanto Wuryan, dan R. Basiya

JURNAL MANAJEMEN TEORI DAN TERAPAN

Penanggung Jawab

Ketua Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga

Pemimpin Redaksi

Fitri Ismiyanti

Redaksi Pelaksana

Masmira Kurniawati

Dewan Redaksi

Sri Gunawan

Nuri Herachwati

Mitra Bebestari

Eduardus Tandellin (UGM)

Mamduh M. Hanafi (UGM)

Putu Anom M (Ubaya)

Indrianawati Usman (UA)

Dermawan Wibisono (ITB)

Deddy P. Koesrindartoto (ITB)

D. Wahyu Ariani (Atmajaya)

Sifi Sulasmi (UA)

lin Mayasari (Paramadina)

Hermeindito K. (UWM)

Badri Munir Sukoco (UA)

Sri Wahjuni Astuti (UA)

Alamat Redaksi

Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Airlangga

Jalan Airlangga no. 4 Surabaya 60286 dengan Telp (031) 5036584.

Email: jmtt@feb.unair.ac.id

Jurnal Manajemen Teori dan Terapan (JMTT) diterbitkan oleh Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga secara berkala tiga kali dalam setahun pada April, Agustus, dan Desember. JMTT bertujuan untuk menyebarkan hasil penelitian dibidang ekonomi, manajemen, dan bisnis kepada para akademisi, praktisi, mahasiswa dan pihak yang berminat.

JMTT menerima kiriman artikel yang ditulis dalam bahasa Indonesia maupun dalam bahasa Inggris. Penulis harus menyatakan bahwa artikel yang dikirim ke JMTT tidak dikirim atau dipublikasikan dalam jurnal yang lain. Penentuan artikel yang dimuat dalam JMTT melalui proses *blind review* oleh mitra bestari JMTT dengan mempertimbangkan antara lain: terpenuhinya persyaratan baku publikasi jurnal, metode riset yang digunakan, dan signifikansi dan kontribusi hasil penelitian terhadap pengembangan profesi dan pendidikan manajemen.

PEDOMAN PENULISAN ARTIKEL

Berikut ini adalah pedoman penulisan artikel Jurnal MANAJEMEN TEORI DAN TERAPAN yang diharapkan jadi pertimbangan bagi penulis:

1. Artikel diketik sepanjang tidak lebih dari 6.000 kata atau antara 15-16 halaman (huruf Century Gothic 10) pada halaman kertas A4.
2. Marjin halaman atas, bawah, kanan, dan kiri 1" dan jarak 1 spasi.
3. Sistematika pembahasan dalam artikel setidaknya terdiri dari bagian-bagian sebagai berikut:

JUDUL

Nama Penulis

Jabatan dan Alamat Korespondensi Penulis

Abstrak disajikan di awal teks dan maksimal 200 kata dalam Bahasa Inggris. Abstrak diikuti dengan sedikitnya empat kata kunci (*keywords*).

PENDAHULUAN menguraikan latar belakang (motivasi) penelitian, rumusan masalah penelitian, pernyataan tujuan, dan (jika dipandang perlu) organisasi penulisan artikel.

LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS (jika ada) memaparkan kerangka teoritis berdasarkan telaah literatur yang menjadi landasan logis untuk mengembangkan hipotesis atau proposisi penelitian dan model penelitian (jika dipandang perlu).

METODE PENELITIAN memuat metode seleksi dan pengumpulan data, pengukuran dan definisi operasional variabel, dan metode analisis data.

HASIL DAN PEMBAHASAN memuat hasil analisis penelitian dan pembahasan hasil penelitian.

SIMPULAN berisi pembahasan mengenai temuan dan simpulan penelitian.

DAFTAR REFERENSI memuat sumber-sumber yang dikutip dalam penulisan artikel. Hanya sumber yang diacu yang dimuat di daftar referensi ini.

4. Kutipan langsung yang panjang (lebih dari 3,5 baris) diketik dengan jarak baris satu dengan *indented style* (bentuk berinden).
5. Semua halaman termasuk lampiran dan referensi harus diberi nomor urut halaman.
6. Setiap tabel atau gambar diberi nomor urut, judul, dan sumber (bila relevan). Judul tabel ditulis di atas tabel sedangkan judul gambar ditulis di bawah gambar. Sumber gambar/tabel ditulis di bawah gambar/tabel.
7. Kutipan dalam teks sebaiknya ditulis di antara kurung buka dan kurung tutup yang menyebutkan nama akhir penulis, tahun tanpa koma, dan nomor halaman jika dipandang perlu.

Contoh:

- a. Satu sumber kutipan dengan satu penulis (Miller 1977). Jika disertai nomor halaman: (Miller 1977: 245)
 - b. Satu sumber kutipan dengan dua penulis (Jensen dan Meckling 1976)
 - c. Satu sumber kutipan dengan lebih dari dua penulis (Laporta dkk. 2000 atau Laporta et al. 2000)
 - d. Dua sumber kutipan dengan penulis yang berbeda (Sharpe 1963; Litner 1964)
 - e. Dua sumber kutipan dengan penulis yang sama (Miller 2003, 2008). Jika tahun publikasi sama (Jensen 1986a, 1986b)
 - f. Sumber kutipan yang berasal dari pekerjaan suatu institusi sebaiknya akronim institusi yang bersangkutan, misalnya (UNAIR 2008)
8. Setiap artikel harus memuat daftar referensi (hanya yang menjadi sumber kutipan) dengan ketentuan penulisan sebagai berikut:
 - a. Daftar referensi disusun sesuai alfabet nama penulis atau nama institusi.
 - b. Susunan setiap referensi: nama penulis, tahun publikasi, judul jurnal atau buku teks, nama jurnal atau penerbit, nomor halaman.

Contoh:

Abel, A.B. 1983. Optimal Investment under Uncertainty. *American Economics Review* 73/1: 228-233.

Abowd J.M, dan D.S. Kaplan. 1999. Executives Compensation: Six Questions that need Answering. *NBER working paper*: 1-37.

American Accounting Association, 1977. Committee on Concepts and Standards for External Financial Reports. *Statement on Accounting Theory and Theory Acceptance*. Sarasota, FL: AAA.

Meggison, W.L. 1997. *Corporate Finance Theory*. Addison-Wesley Educational Publishers Inc.

9. Setiap penyerahan artikel harus melampirkan uraian singkat bibliografi penulis dan anggota tim penulis (jika ada).

10. Penyerahan artikel

Artikel diserahkan dalam bentuk *soft copy* melalui *e-mail* atau berbentuk CD kepada:

Jurnal MANAJEMEN TEORI DAN TERAPAN
Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga
Jl. Airlangga 4 Surabaya 60286 telp/fax: 031-5036584
e-mail: jmtt@feb.unair.ac.id
fitri_ismi@yahoo.com
masmira.kurniawati@gmail.com

**STRATEGI AKTIF (MOVING AVERAGE) DAN STRATEGI PASIF (BUY-AND-HOLD STRATEGI)
PADA PEMBENTUKAN PORTOFOLIO PERIODE 2 JANUARI 2012 – 28 DESEMBER 2012**

Loddy Li Putra (Loddy.lie11@yahoo.co.id)
Werner R. Murhadi (wernermurhadi@gmail.com)
Putu Anom Mahadwartha (Anom@staff.ubaya.ac.id)
Manajemen / Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Surabaya

Abstract

This study aims to test whether active strategies with Moving averages are superior to the passive strategy Buy-and-Hold Strategy in stock portfolios formed based on LQ45 index. Research method used in the research begins with the collection of data which is then processed and analyzed. Subsequently Application ChartNexus used in order to form MA5&MA20 and MA10&30. Lastly the research compare return from active strategies (moving average) and the passive strategy (buy-and-hold strategy). The results of this study indicate that passive strategy with buy-and-hold strategy is able to outperform the moving average active strategy when the market is bullish.

Keywords: Active and Passive Strategy, Trendline, Portofolio, Return

PENDAHULUAN

Investasi pada hakikatnya merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan dapat menghasilkan keuntungan di masa depan (Halim, 2005). Investasi menjadi penting karena tidak ada yang dapat memprediksi secara akurat, apa yang akan terjadi pada kondisi keuangan yang dapat berdampak pada kehidupan seseorang. Dengan berinvestasi maka dapat mengurangi risiko yang dapat timbul dari ketidakpastian tersebut. Saham merupakan salah satu jenis instrumen investasi. Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan (Widoatmodjo, 2000: 43). Keuntungan yang dapat diperoleh dari saham adalah berupa dividen dan *capital gain*. Dalam pemilihan saham investor atau *trader* perlu melakukan analisis terlebih dahulu. Analisis saham dibagi menjadi 2 yaitu, analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental mencakup informasi mengenai laporan keuangan dan kesehatan perusahaan, manajemen, pesaing, dan situasi pasar dari produk tersebut (Ellen May, 2011: 34). Sedangkan, Analisis teknikal adalah metode untuk memprediksi pergerakan harga dan trend pasar di masa depan dengan mempelajari grafik dari aksi pasar dimasa lalu dengan mempertimbangkan harga instrumen dan minat atas instrumen tersebut (Cahyono, 2001: 9). Analisis teknikal merupakan *tools* yang dapat membantu pembuatan keputusan oleh para investor, terlebih lagi oleh seorang *trader* dalam menentukan posisi *buy*, *hold*, dan *sell*. Berdasarkan hal tersebut, peneliti memfokuskan penelitian pada analisis teknikal modern, khususnya metode *Moving Average* (MA).

Moving Average (MA) adalah indikator yang paling populer dan paling luas digunakan oleh para trader karena sangat mudah digunakan ataupun dianalisa (Edianto Ong, 2008: 277). Dalam penelitian ini peneliti menggunakan metode EMA (*Exponential Moving Average*) sebagai strategi aktif karena metode ini merupakan penyempurnaan dari kekurangan-kekurangan yang ditimbulkan, dari 2 jenis metode *Moving Average* (MA) sebelumnya. Objek penelitian ini menggunakan index saham LQ45 yang merupakan gabungan dari 45 saham, yang *listing* di BEI dengan tingkat likuiditas dan kapitalisasi yang tinggi sehingga dapat meminimalkan risiko karena memilih saham-saham dengan risiko lebih rendah dibanding saham-saham lain.

Loddy Li Putra
Werner R. Murhadi
Putu Anom Mahadwartha

Interpretasi *random walk hypothesis* menyatakan bahwa perubahan harga masa depan adalah independen dari pergerakan harga masa lampau. Teori ini tentunya bertentangan dengan teknik analisis teknikal yang menjadi penelitian, karena analisis teknikal menyatakan bahwa harga di masa lampau dapat memprediksi harga di masa akan datang dan memberikan keuntungan bagi investor.

Ibnu Khajar (2011) melakukan penelitian dengan menggunakan saham-saham indeks LQ45 periode Agustus 2009 sampai Januari 2010, yang kemudian membentuk portofolio optimal dengan metode *single index model*. Dari portofolio saham optimal tersebut dilakukan perbandingan *return* dengan menggunakan strategi aktif dan strategi pasif. Hasil penelitian Ibnu Khajar (2011) menunjukkan hasil strategi aktif dengan *return* yang lebih unggul daripada strategi pasif. *Return* tersebut diikuti dengan risiko yang tinggi pula, karena sifat kedua *linear*. Fernando Fernandez-Rodriquez, Christian Gonzalez-Martel, dan Simon Sosvilla-Rivero (2000), menemukan dalam penelitian mereka di pasar modal Madrid bahwa *buy-and-hold strategy* lebih unggul ketika kondisi pasar *bullish*.

Penelitian ini bertujuan membandingkan kinerja analisis teknikal (*moving average*) dalam memberikan *return* kepada investor atau *trader*, dibandingkan strategi pasif (*buy-and-hold strategy*). Hasil penelitian ini nantinya diharapkan dapat menjadi acuan bagi investor atau *trader*, khususnya bagi mereka yang masih baru dalam dunia pasar modal. Penelitian ini juga dapat menjadi pertimbangan investor dalam memilih strategi investasi yang akan digunakan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan *return* sebagai variabel yang diteliti. *Return* adalah total keuntungan atau kerugian terhadap suatu investasi selama periode waktu tertentu (Gitman, 2009, 228). Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder, saham-saham di BEI yang termasuk dalam indeks LQ45. Data grafik pergerakan harga saham akan diperoleh dari *software ChartNexus*. Harga saham yang digunakan adalah harga penutupan (*closing price*), ketika terjadi signal beli atau signal jual.

Data akan diperoleh dengan menyeleksi saham yang berada dalam indeks LQ45, berdasarkan kapitalisasi pasar dan *trenline* pergerakan harga saham. Berikut merupakan prosedur pengumpulan data:

1. Mencari data saham indeks LQ45 selama periode tahun 2012.
2. Melakukan seleksi 45 saham indeks LQ45 menjadi 15 saham, berdasarkan kapitalisasi pasar.
3. Melakukan seleksi kembali terhadap 15 saham tersebut berdasarkan garis *trendline*.

Dalam melakukan penelitian ini, beberapa langkah-langkah yang dilakukan, sebagai berikut :

1. Melakukan pemilihan 15 saham dalam LQ45 berdasarkan kapitalisasi pasar terbesar.
2. Menentukan periode waktu *moving average* pendek (*short term*) 5 hari dan *moving average* panjang (*long-term*) 20 hari (Ellen May, 2011, 48). *Moving average* pendek 10 hari dan *moving average* panjang 30 hari. (Edianto Ong, 2008, 277).
3. Menghitung *return* 15 saham yang tergabung dalam portofolio berdasarkan strategi aktif dan strategi pasif.
4. Membuat perbandingan hasil dari strategi aktif dan strategi pasif.

Kapitalisasi merupakan syarat dalam pembentukan portofolio. Portofolio dibentuk dari 15 saham berdasarkan rekomendasi dari penelitian Tendelilin pada pasar modal di Indonesia (Tandelilin, 2010, 113). Langkah-langkah yang dilakukan dalam pembentukan portofolio, sebagai berikut:

1. Memperoleh data kapitalisasi pasar Indeks LQ45 pada awal periode tahun 2012.

2. Memilih 15 saham dari 45 saham dalam indeks LQ45, dengan urutan kapitalisasi terbesar dan *trendline bullish* selama 1 tahun.
3. Menyeleksi kembali 15 saham yang terpilih dengan menggunakan garis *trendline support* dan *resisten*, pada periode satu tahun sebelum tahun penelitian (tahun 2011). Saham yang menghasilkan kondisi pasar yang sedang naik (*bullish*), yang masuk dalam portofolio. Jika saham menunjukkan kondisi yang menurun (*bearish*) yang kuat, maka saham tersebut tidak masuk dalam portofolio meskipun saham tersebut berkapitalisasi 15 besar. Jika menunjukkan *trend* yang tidak jelas atau *trend* turun (*downtrend*) yang lemah, maka akan digunakan *trendline* setengah tahun. Saham yang menunjukkan *downtrend* akan digantikan dengan saham kapitalisasi besar lainnya (no 16, dan seterusnya).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1
Portofolio Berdasarkan Kapitalisasi Dan Trendline Indeks LQ45

NO	KODE	NAMA EMITEN	KAPITALISASI PASAR PER 31-JAN-2012	STATUS
1	ASII	PT Astra International Tbk	319.415.234.274.600	TETAP
2	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk	195.267.672.960.000	TETAP
3	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	167.293.922.103.000	TETAP
4	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	154.769.999.993.300	TETAP
5	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	149.548.000.000.000	TETAP
6	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	138.095.995.068.000	TETAP
7	GGRM	PT Gudang Garam Tbk	109.673.016.000.000	TETAP
8	UNTR	PT United Tractors Tbk	105.749.331.105.600	TETAP
9	PGAS	PT Perusahaan Gas Negara Tbk	81.815.090.161.500	TETAP
10	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	67.026.176.000.000	TETAP
11	BBNI	PT Bank Negara Indonesia Tbk	66.925.365.862.125	TETAP
12	INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	62.396.877.298.050	TETAP
13	ADRO	PT Adaro Energy Tbk	58.534.310.460.000	TETAP
14	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	42.146.047.200.000	BARU
15	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk	40.995.000.000.000	BARU
16	BUMI	PT Bumi Resources Tbk	52.972.170.000.000	KELUAR
17	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	46.428.256.777.500	KELUAR

Sumber : Diolah

Tabel 1 merupakan portofolio yang terbentuk berdasarkan nilai kapitalisasi terbesar yang kemudian diseleksi lagi menggunakan garis *trendline*. Berikut merupakan garis *trendline* saham yang keluar dan masuk dari portofolio.

Loddy Li Putra
Werner R. Murhadi
Putu Anom Mahadwartha



Gambar 1
Contoh Trendline: INDF 3 Januari 2011 – 30 Desember 2011

Gambar 1 adalah *trendline* INDF yang merupakan pengganti PTBA yang keluar dari portofolio karena menunjukkan *trend* turun. Pada gambar 1 terdapat 2 garis *trendline support* dan *resisten*. *Trendline* pertama menunjukkan *trend* yang kurang jelas, maka digunakan *trendline* kedua menunjukkan *uptrend* yang jelas. Saham INDF memenuhi ketentuan untuk masuk dalam portofolio.



Gambar 2
Contoh Trendline: PTBA 3 Januari 2011 – 30 Desember 2011

Gambar 2 menunjukkan garis *downtrend* yang jelas, maka saham PTBA tidak memenuhi ketentuan untuk masuk dalam portofolio. Saham PTBA akan digantikan oleh saham berkapitalisasi besar ke-17 (INDF).

Setelah portofolio ditetapkan maka dilakukan analisa dengan menggunakan grafik pergerakan harga saham menggunakan aplikasi *chartnexus*. Diantara lima belas saham dalam portofolio, saham PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN) menghasilkan return paling besar diantar saham lain dalam portofolio.



Gambar 3
Moving Average CPIN 2 Januari 2012 – 28 Desember 2012
Short MA 10 hari & long MA 30 hari

Gambar 3 menunjukkan pergerakan harga saham PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk, selama tahun 2012. Berdasarkan pergerakan *moving average* terdapat 6 signal (*buy signal* dan *sell signal*).

Tabel 2
Return Saham CPIN berdasarkan Short MA 10 hari dan long MA 30 hari

Tanggal Transaksi	Harga	Jumlah Lot	Kapitalisasi	Return
18 Januari (<i>buy</i>)	Rp 2.325	43	Rp 49.987.500	
7 Maret (<i>sell</i>)	Rp 2.625	43	Rp 56.437.500	12,9%
19 Juni (<i>buy</i>)	Rp 2.950	38	Rp 56.050.000	
26 Juli (<i>sell</i>)	Rp 3.100	38	Rp 58.900.000	5,08%
21 September (<i>buy</i>)	Rp 2.875	41	Rp 58.937.500	
28 Desember (<i>sell</i>)	Rp 3.650	41	Rp 74.825.000	27,0%
Total Return				44,94%

Berdasarkan *moving average* pendek 10 hari dan *moving average* panjang 30 hari, diperoleh persentase total *return* CPIN selama periode 2012 adalah sebesar 44,94%.

Tabel 3
Return Saham Berdasarkan Strategi pasif (Buy-and-Hold Strategy)
Buy 2 Januari 2012 dan Sell 28 Desember 2012

Saham	Transaksi	Harga	Lot	Kapitalisasi	Return
CPIN	Buy	Rp 2.100	47	Rp 49.350.000	73,81%
	Sell	Rp 3.650	47	Rp 85.775.000	

Tabel 3 menunjukkan *return* saham CPIN dengan menggunakan strategi pasif (*buy-and-hold strategy*) yang menghasilkan *return* 73,81% dan mampu mengungguli *return* saham yang dihasilkan dengan strategi aktif (*moving average*) yang hanya menghasilkan *return* sebesar 44,94%.

Tabel 4
Perbandingan *return* strategi aktif dan strategi pasif

STOCK	MA 10 & MA 30	MA 5 & MA 20	Buy&Hold Strategy
ASII	10,31%	7,26%	3,12%
BBCA	17,11%	20,41%	13,75%
BBRI	14,91%	8,55%	2,21%
BMRI	12,22%	12,36%	20,90%
UNVR	12,72%	9,01%	12,40%
TLKM	19,05%	25,95%	28,37%
GGRM	-19,04%	-13,35%	-9,63%
UNTR	-17,73%	0,58%	-24,23%
PGAS	14,74%	34,80%	49,59%
SMGR	34,64%	25,91%	41,52%
BBNI	-1,89%	4,91%	-3,27%
INTP	13,19%	16,94%	30,90%
ADRO	-27,31%	3,07%	-9,66%
INDF	14,54%	13,41%	26,49%
CPIN	44,94%	41,42%	73,81%

Tabel 4 merupakan total *return* dari masing-masing saham untuk setiap strategi. Strategi pasif (*buy-and-hold strategy*) menghasilkan total *return* tertinggi (256,26%) dan strategi aktif (MA10 & MA30) menghasilkan total *return* terendah (142,39%). Rata-rata saham dengan *return* tertinggi dihasilkan *buy-and-hold strategy*, sedangkan rata-rata MA10 & MA30 menghasilkan *return* terendah paling banyak.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian rata-rata strategi pasif (*buy-and-hold strategy*) menghasilkan *return* yang lebih unggul dibandingkan strategi aktif (*moving average*). Hal tersebut didukung oleh kondisi pasar modal Indonesia yang sedang *bullish*. Dapat disimpulkan bahwa penggunaan strategi pasif (*buy-and-hold strategy*) dapat memberikan hasil yang lebih unggul, bila digunakan pada kondisi pasar yang sedang *bullish*. Sedangkan, pada kondisi *bearish* strategi pasif akan memberikan kerugian yang lebih besar dibanding strategi aktif (*moving average*).

Berdasarkan hasil penelitian ini, peneliti dapat memberikan beberapa rekomendasi yang mungkin dapat dijadikan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Penelitian ini menggunakan portofolio saham-saham berkapitalisasi besar yang mampu memberikan pengaruh pergerakan pada pasar. Portofolio diambil dari indeks LQ45 yang merupakan kumpulan saham-saham *bluechip* dan teraktif. Penelitian selanjutnya dapat membentuk portofolio berdasarkan salah satu dari indeks sektoral, seperti *finance, property, consumer, mining, agriculture, basic industries, misc industries, infrastructure, dan trade&manufacture*.
2. Penelitian ini menggunakan dua periode waktu untuk strategi aktif *Moving Average*, yaitu *short MA5 & long MA20* dan *short MA10 & long MA30*. Maka dari itu, penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode waktu yang berbeda. Periode waktu penelitian disesuaikan dengan *preference investor*. Contoh MA lainnya seperti, MA15, MA60, MA100, MA200.
3. Penelitian ini menggunakan rentang waktu harian (*day trading*) selama 1 tahun dari 2 Januari 2012 hingga 28 Desember 2012, dan pada kondisi pasar normal yang cenderung *bullish*. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan rentang waktu bulanan atau tahunan dan kondisi pasar yang sedang *bearish* atau stabil.
4. Penelitian ini melihat dari satu jenis analisis teknikal dari banyak analisis teknikal yang ada. Terdapat beberapa analisis teknikal yang dapat dibandingkan dengan strategi pasif (*buy-and-hold strategy*). Semua jenis analisis teknikal yang ada tidak dapat menyimpulkan bahwa akan menghasilkan kesimpulan atau hasil yang sama.
5. Penelitian ini tidak memperhitungkan biaya transaksi dalam setiap transaksi jual maupun beli yang dilakukan.

DAFTAR REFERENSI

- Ardani, N., 2012, *Investasi: Komparasi Strategi Buy and Hold dengan Pendekatan Teknikal, Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 14: 1.
- Eko, U., 2008, *Analisis dan Penilaian Kinerja Portofolio Optimal Saham-Saham LQ45, Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, Vol 15: 3.
- Fernandez-Rodriguez, F., Gonzalez-Martel, C., dan Sosvilla-Rivero, S., 2000, *On the profitability of technical trading rules based on artificial neural networks: Evidence from the Madrid stock market, Working Paper, Universidad de Las Palmas de Gran Canaria, Las Palmas, Canary Islands, Spain.*
- Khajar, I., 2011, *Strategi Aktif Pasif dalam Optimalisasi Portofolio Saham Indeks LQ45, Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol 15: 2.
- Kilgallen, T., 2012, *Testing The Simple Moving Average Across Commodities, Global Stock Indices, and Currencies, Journal of Wealth Management*, Vol 15: 1.
- May, E., 2011, *Smart Traders Not Gamblers*, Gramedia Pustaka Utama.
- Murphy, J.J., 1999, *Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications*, rev. ed., New York Institute of Finance.
- Monica, A., 2010, *Analisis Return saham dengan indikator variable Moving Average pada saham-saham sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2006 – 2007, Skripsi, Universitas Surabaya.*
- Ong, E., 2011, *Technical Analysis for Mega Profit*, 7th edition, Gramedia Pustaka Utama
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, Kanisius.
- Wijaya, J., 2010, *Analisis return Moving Average Convergence Divergence dan Buy-and-Hold Strategy pada LQ45 periode Februari 2006 – Januari 2009, Skripsi, Universitas Surabaya.*
- Wiksuna, I.G.B, 2009, *Kinerja Portofolio Saham Berdasarkan Strategi Investasi Momentum di Pasar Modal Indonesia, Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 11: 1.
- www.idx.co.id diunduh pada tanggal 20 Maret 2013.
- http://en.wikipedia.org/wiki/Moving_average diunduh pada tanggal 14 Maret 2013.
- <http://www.britama.com/index.php/index-saham-bei/index-lq45/> diunduh pada tanggal 1 April 2013.

INDEKS

Active and Passive Strategy	119
ADKAR Model	105,106,110,111,112,114,115,116,117
Behavioral Intentions	126
Co-Creation	126,127,128,129,130,131,134,135,136,138
Consumer Product Knowledge	140,143
Corporate Performance	78,87
Corporate Social Responsibility (CSR)	78,79,80,82,83,84,87
Employees' Performance	89,102
Green Consumer	140
Leadership	89,101,102,103,104,116
Market Value Added (MVA)	78,79,80,81,82,83
Message Framing	140,150,151
Nostalgia Proneness	126,127
Organizational Change	105,107,117,118
Organizational Commitment	89,101,102,103,104
Perceived Psychological Risk	140
Portofolio	119,120,121,122,125
Resistance to Change	105,107,108,117
Return	119,120,122,123,124,125
Social Identity	126
Trendline	119,120,121,122
Virtual Brand Community	126
Work Environment	89,102,103

INDEKS PENULIS

Rezi Setin Novian dan Santi Novita PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) PADA MARKET VALUE ADDED (MVA) PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN PERTAMBANGAN	78
Ahmad Shalahuddin PENGARUH KEPEMIMPINAN DAN LINGKUNGAN KERJA TERHADAP KOMITMEN ORGANISASIONAL DAN KINERJA KARYAWAN PT. SUMBER DJANTIN DI KALIMANTAN BARAT	89
Elsye Tandelilin KEBERHASILAN MELAKUKAN PERUBAHAN MELALUI ADKAR MODEL Studi Kasus Avnet Information Security Company	105
Loddy Li Putra, Werner R. Murhadi, dan Putu Anom Mahadwartha STRATEGI AKTIF (MOVING AVERAGE) DAN STRATEGI PASIF (BUY-AND-HOLD STRATEGI) PADA PEMBENTUKAN PORTOFOLIO PERIODE 2 JANUARI 2012 – 28 DESEMBER 2012	119
Badri Munir Sukoco dan Untung Teko TP PENGARUH IDENTITAS SOSIAL DAN CO-CREATION TERHADAP NIAT BERPERILAKU ANGGOTA KOMUNITAS ONLINE VW: EFEK MODERASI NOSTALGIA	126
Euis Soliha, H. Sophiyanto Wuryan, dan R. Basiya PEMBINGKAIAN PESAN DAN PERSEPSI RISIKO PSIKOLOGIS PADA ISU KONSUMEN HIJAU	140

**FORMULIR BERLANGGANAN
JURNAL MANAJEMEN TEORI DAN TERAPAN**

Nama : _____
Institusi : _____
Alamat : _____
No. Telepon/ Fax : _____
e-mail : _____

Berlangganan untuk JMTT:

- _____ eksemplar JMTT no. _____ vol. _____ @ Rp 25.000
 1 volume JMTT no. _____-_____ vol. _____ @ Rp 70.000
 _____ eksemplar reprint JMTT judul _____ @ Rp 15.000

penulis _____
no. _____ vol. _____

Dan melakukan pembayaran secara transfer sebesar _____
_____ melalui Bank BNI UNAIR ac. 0173762686 an. Nuri
Herachwati

**INFORMASI PEMASANGAN IKLAN
JURNAL MANAJEMEN TEORI DAN TERAPAN**

1 (satu) halaman hitam putih	Rp 1.000.000
1/2 (setengah) halaman hitam putih	Rp 600.000

ISSN 1979-3650



9

771979 365025