

**PENGGUNAAN METODE *PIOTROSKI F-SCORE* DALAM  
MENGEVALUASI KINERJA SAHAM BAGI INVESTOR (STUDI  
KASUS PADA SAHAM-SAHAM NON KEUANGAN DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2010)**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi**



**Bara Mukhlisianno**

**1081000011**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS BAKRIE**

**JAKARTA**

**2012**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar**

**Nama : Bara Mukhlisianno**

**NIM : 1081000011**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 21 Februari 2012**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Bara Mukhlisianno  
NIM : 1081000011  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi & Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Penggunaan Metode *Piotroski F-Score* dalam Mengevaluasi Kinerja Saham Bagi Investor (Studi Kasus Pada Saham-saham Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010).

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi manajemen Fakultas Ekonomi & Ilmu Sosial Universitas Bakrie**

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing: Deddy Herdiansjah, Ir., M.Sc.,M.B.A., Ph.D ( )

Penguji: Tony B. Trihartanto, M.Sc. Ph.D. ( )

Penguji: Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si. ( )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 09 April 2012

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur yang penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul *PENGGUNAAN METODE PIOTROSKI F-SCORE DALAM MENGEVALUASI KINERJA SAHAM BAGI INVESTOR (STUDI KASUS PADA SAHAM-SAHAM NON KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2010)*.

Penyusunan tugas akhir ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi & Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penyelesaian tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasi kepada :

1. Bapak Deddy Herdiansjah Ph.D, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
2. Sdr. Donny Saputro yang telah banyak membantu saya dalam usaha memperoleh data yang saya perlukan;
3. Bapak Heriyanto selaku pembimbing akademik B EXT yang memberi dukungan dan mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
4. Istri saya Hilda Muthia Arava yang mendukung dan menyemangati saya dalam proses pembuatan skripsi ini;
5. Orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan banyak motivasi yang sungguh tidak ternilai dalam menyelesaikan tugas akhir ini;
6. Bapak Ferry Zabur selaku Branch Manager PT Trimegah Securities Tbk. Kelapa Gading serta rekan-rekan kerja yang telah memberikan kesempatan, kelonggaran waktu, serta dukungan untuk menyelesaikan tugas akhir ini;

7. Teman B EXT terima kasih untuk support dan kebersamaannya di Universitas Bakrie;
8. Semua pihak yang terkait dalam pembuatan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuan dan dukungannya.  
Semoga tugas akhir ini membawa manfaat bagi kita semua dan dalam pengembangan ilmu pengetahuan tentunya.

Jakarta, Februari 2012

Penulis

## **HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Bara Mukhlisianno

NIM : 1081000011

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie hak bebas Royalti Noneksklusif (Non-Eksclusive Royalty –Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGGUNAAN METODE *PIOTROSKI F-SCORE* DALAM  
MENGEVALUASI KINERJA SAHAM BAGI INVESTOR (STUDI KASUS  
PADA SAHAM-SAHAM NON KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2006-2010)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (data base), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 21 Februari 2012

Yang menyatakan

Bara Mukhlisianno

**PENGGUNAAN METODE PIOTROSKI F-SCORE DALAM MENGEVALUASI KINERJA SAHAM BAGI INVESTOR (STUDI KASUS PADA SAHAM-SAHAM NON KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2010)**

**Bara Mukhlisiano\***

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Piotroski F-Score* dapat membedakan *winning stocks* dari *loser stock* dari seluruh saham non keuangan yang terdaftar pada pasar modal Indonesia serta mengetahui apakah portofolio yang dibuat dari *winning stocks* berdasarkan *Piotroski F-Score* yang tinggi memiliki imbal hasil yang lebih tinggi daripada *loser stocks* yang memiliki *Piotroski F-Score* yang rendah serta untuk mengetahui apakah penggunaan *winning stocks* *Piotroski F Score* di Indonesia memberikan return yang lebih baik dibandingkan dengan kinerja IHSG pada tiap tahunnya.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Piotroski F-Score* mampu membedakan saham-saham yang baik (*winning stocks*) dari saham-saham yang buruk (*loser stocks*) pada pasar modal Indonesia dan bahwa *Piotroski F-Score* cocok untuk digunakan di bursa saham Indonesia yang ditunjukkan dengan perolehan *return* dari portofolio yang berisikan *winning stocks* lebih tinggi dari *return* pasar yang diwakili oleh Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: *Piotroski F-Score*, *Winning Stocks*, portofolio saham

---

\*Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

**THE USE OF PIOTROSKI F-SCORE METHOD IN EVALUATING STOCKS PERFORMANCE FOR THE INVESTOR (CASE STUDY OF NON-FINANCIAL COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2006-2010)**

**Bara Mukhlisianto\***

---

**ABSTRACT**

*The objectives of this study is to know whether Piotroski F-Score are able to separate winning stocks over loser stocks from all non-financial stocks listed in Indonesia Stock Exchange and also to find out if a portfolio made from the winning stocks based from high Piotroski F-Score could beat the portfolio made from loser stocks and also beat the market return at each year.*

*The result of this study shows that Piotroski F-Score is able to separate winner stocks over loser stocks in Indonesia Stock Exchange and Piotroski F-Score suitable to be used in Indonesia Stock Exchange which shown by return from portfolio contained with winning stocks is higher than market return.*

*Keyword: Piotroski F-Score, Winning Stocks, stock portfolio.*

---

\* Student of Bakrie University Majoring Management



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR RUMUS.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB 1      PENDAHULUAN</b>	
1.1.Latar Belakang .....	1
1.2.Rumusan Masalah .....	3
1.3.Tujuan Penelitian .....	3
1.4.Pembatasan Masalah .....	4
1.5.Kerangka Pemikiran .....	4
1.6.Kerangka Analisis .....	5
<b>BAB 2      TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1.Pengertian Investasi .....	7
2.2.Proses Manajemen Portofolio .....	7
2.2.1.Menentukan Kebijakan Investasi .....	8

2.2.2. Formulasi Strategi Investasi .....	8
2.2.3. Pembentukan Portofolio .....	9
2.2.4. Melakukan evaluasi ( <i>rebalancing</i> ) Portofolio .....	10
2.3. Efek High Book-To-Market ( <i>High BM Firms</i> ).....	10
2.4. Lingkup Studi .....	11
2.5. Sinyal Fundamental pada Piotroski Score.....	12
2.5.1. Profitabilitas .....	13
2.5.2. Leverage, Likuiditas, dan Sumber Dana .....	14
2.5.3. Efisiensi Operasi .....	16
2.5.4. Piotroski F-Score .....	17

**BAB 3 METODE PENELITIAN**

3.1. Objek Penelitian .....	18
3.2. Metode Penelitian .....	18
3.2.1. Metode yang Digunakan .....	18
3.2.2. Jenis Data .....	19
3.2.3. Populasi dan Sampel .....	19
3.2.4. Operasional variabel .....	20
3.2.5. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	21

3.2.6. Rancangan Analisis Data .....	21
3.3. Evaluasi Kinerja Portofolio .....	23
3.3.1. Tingkat Imbal hasil Portofolio .....	23
3.3.2. Rasio Sharpe .....	23
3.4. Menghitung Rata-rata <i>Return</i> .....	24
3.4.1. Rata-rata Aritmatik/ <i>Arithmetic Average Rate of Return</i> .....	24
3.4.2. Rata-rata Geometrik.....	24
<b>BAB 4      ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Bagaimana Portofolio Terbentuk .....	26
4.2. Hasil Pembentukan Portofolio.....	29
4.2.1. Imbal Hasil Portofolio.....	30
4.2.2. Hasil Hitung Rata-rata Return Saham yang Dianalisa .....	31
4.2.3. Bagaimana Dengan IHSG .....	31
4.2.4. Rasio Sharpe.....	32
4.3 Pembahasan.....	33
<b>BAB 5      KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan.....	36
5.2. Implikasi Manajerial .....	36
5.3. Saran Penelitian Mendatang .....	37
DAFTAR PUSTAKA.....	38
LAMPIRAN.....	41

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. kerangka Pemikiran .....	6
Gambar 4.1. Alur Pembentukan Portofolio .....	26
Gambar 4.2. Perbandingan Kinerja high F_SCORE, low F_SCORE, dan IHSG .....	32

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Sembilan Sinyal Fundamental Piotroski .....	2
Tabel 4.1 : Populasi dan Sample Sesuai Kriteria .....	27
Tabel 4.2 : Imbal Hasil portofolio Berdasarkan Pembobotan Kapitalisasi Pasar ( <i>market Weighted return</i> ) .....	30
Tabel 4.3 : Perbandingan Kinerja <i>High F_SCORE</i> dengan IHSG .....	31
Tabel 4.4 : Rasio Sharpe ( <i>Return per Unit Risk</i> ) .....	33

## DAFTAR RUMUS

Rumus 3.1 Tingkat imbal hasil portofolio .....	23
Rumus 3.2 Rasio Sharpe .....	23
Rumus 3.3 Rata-rata Aritmatik / <i>Arithmetic Average rate of return</i> .....	24
Rumus 3.4 Rata-rata Geometrik .....	25