

**ANALISIS PERBANDINGAN *RETURN* DAN *RISK*  
INVESTASI ANTARA PASAR MODAL DAN PASAR  
VALAS**

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi : Akuntansi**

**Disusun Oleh :**

**Ni. Nyoman Juni Hartini  
NIK : 022. 300. 70**



**UNIVERSITAS MERDEKA MALANG  
FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN AKUNTANSI  
2006**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ni Nyoman Juni Hartini  
Nomor Pokok : 02230070  
Universitas : Merdeka Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan *Return* Dan *Risk* Investasi  
Antara Pasar Modal Dan Pasar Valas

Malang, Maret 2006

### DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi

Pembimbing

Drs. Gaguk Apriyanto, M.Si

Dra. Sri Werdiningsih, M.Si

Dekan Fakultas Ekonomi

Drs. Maxion Sumtaky, M.Si.

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**Analisis Perbandingan *Return* Dan *Risk* Investasi  
Antara Pasar Modal Dan Pasar Valas**

**Dipersiapkan dan Disusun Oleh :**

**Ni Nyoman Juni Hartini  
02.23.0070**

Telah Dipertahankan Didepan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 14 Maret 2006

Ketua Penguji

Anggota Penguji I

Dra. Sriwerdiningsih, MSi.

Dra. Listyowati, MSi.

Anggota Penguji II

Dr. Grahita CH. Ak., MSi.

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Malang, Maret 2006  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Merdeka Malang

Drs. Maxion Sumtaky, M.Si.

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Ni Nyoman Juni Hartini

Nomor Pokok : 02230070

Universitas : Merdeka Malang

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : Akuntansi

Tempat dan Tanggal Lahir : Sumbawa Besar, 10 Juni 1983

Alamat : Jalan Raya Langsep No. 2 C Malang

Nama Orang Tua (Ayah) : I Wayan Rumpeg, SE.

(Ibu) : Ni Nengah Rukti Wati

Riwayat Pendidikan : Lulus TK Sandhi Putra Sumbawa Besar 1990

Lulus SD Negeri 7 Sumbawa Besar 1996

Lulus SMP Negeri 1 Sumbawa Besar 1999

Lulus SMUK Gregorius Sumbawa Besar 2002

Masuk Fakultas Ekonomi Unmer Malang 2002

## KATA PENGANTAR

Om Swastiastu

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Ida Sang Hyang Widhi Wasa yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “Analisis Perbandingan *Return* Dan *Risk* Investasi Antara Pasar Modal Dan Pasar Valas” .

Adapun penyusunan skripsi ini adalah merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Unmer Malang.

Penulis menyadari bahwa dalam penyelesaian skripsi ini tidak akan terlaksana tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak yang telah turut memberikan saran serta masukan-masukan yang positif pada penulis. Dan tidak lupa penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. Maxion Sumtaky, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unmer Malang.
2. Bapak Drs. Gaguk Apriyanto, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Unmer Malang.
3. Ibu Dra. Sri Werdiningsih, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan banyak waktu dan tenaga dalam memberikan bimbingan.
4. Ibu Dra Triwahyuni, MBa.
5. Ibu Ambarworo
6. Ibu Dra Listyowati, MSi.
7. Ibu Dr. Grahita CH., Ak., MSi., selaku Dosen Wali yang telah banyak memberikan bimbingan dan pengetahuannya.
8. Ayah dan Ibuku I Wayan Rumpeg, SE., yang dengan penuh pengertian memberi dorongan, merestui dan mendoakan sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan di Fakultas Ekonomi Unmer Malang.

9. Saudara-saudaraku yang telah banyak memberi dorongan dan semangat kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan di Fakultas Ekonomi Unmer Malang.
10. Keluarga Besar Langsep 2 C Malang
11. Serta rekan-rekanku yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini, semoga ketulusan dan keiklasan rekan-rekan semua memperoleh balasan dari Ida Sang Hyang Widhi Wasa.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Malang,      Maret 2006

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>Halaman Judul</b>	
<b>Halaman Persetujuan Skripsi</b>	
<b>Halaman Pengesahan</b>	
<b>Halaman Daftar Riwayat Hidup</b>	
<b>Halaman Kata Pengantar</b>	
<b>Daftar Isi</b>	
<b>Daftar Tabel</b>	
<b>Abstraksi</b>	
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	3
C. Tujuan Penelitian.....	3
D. Kegunaan Penelitian.....	3
<b>BAB II : LANDASAN TEORI</b> .....	4
A. Pengertian Investasi & Jenis Investasi .....	4
B. Pengertian Pasar Modal .....	8
C. Pengertian Pasar Valas .....	17
D. Pengertian Return .....	23
1. Return Pasar Modal .....	28
2. Return Pasar Valas .....	29
E. Pengertian Risiko .....	30
1. Pengertian RisikoPasar Modal .....	32
2. Pengertian RisikoPasar Valas .....	34
3. Uji Beda Rata-rata Return Harian Pasar Modal dan Pasar Valas .....	35

	F. Hubungan Return Dan Risiko .....	36
<b>BAB III</b>	<b>: METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
	B. Definisi Operasional Variabel .....	37
	C. Ruang Lingkup Penelitian .....	38
	D. Lokasi Penelitian .....	39
	E. Jenis Data .....	39
	F. Teknik Pengumpulan Data .....	39
	G. Teknik Analisis Data .....	39
<b>BAB IV</b>	<b>: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL</b>	
	<b>PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
	A. Hasil Penelitian .....	43
	1. Gambaran Umum Pasar Modal .....	43
	a. Sejarah Singkat Pasar Modal .....	43
	b. Lembaga-Lembaga Pasar Modal .....	47
	2. Gambaran Umum Pasar Valas .....	51
	a. Perdagangan Pasar Valas .....	51
	b. Perkembangan IHSG .....	52
	c. Info IHSG dan Kurs Valas .....	53
	B. Pembahasan .....	54
	1. Analisis Pasar dan Risiko Pasar Modal .....	54
	2. Analisis Pasar dan Risiko Pasar Valas .....	59
	3. Uji Beda Rata-rata Return Pasar Modal dan Pasar Valas	65



	4. Analisis Perbandingan Return dan Risiko antara Pasar Modal dan Pasar Valas .....	77
	5. Hasil Uji Statistik .....	79
<b>BAB V</b>	<b>: KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>80</b>
	A. Kesimpulan .....	80
	B. Saran .....	81

**BAGIAN AKHIR**

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

- Tabel 1 Data IHSG
- Tabel 2 Data Kurs Beli dan Kurs Jual
- Tabel 3 Perhitungan Varian Deviasi standar Return Harian Pasar Modal Triwulan 1
- Tabel 4 Perhitungan Varian Deviasi Standar Return Harian Pasar Modal Triwulan 2
- Tabel 5 Perhitungan Varian Deviasi Standar Return Harian Pasar Modal Triwulan 3
- Tabel 6 Perhitungan Varian Deviasi Standar Return Harian Pasar Modal Triwulan 4
- Tabel 7 Perhitungan Varian Deviasi Standar Return Harian Pasar Valas Triwulan 1
- Tabel 8 Perhitungan Varian Deviasi Standar Return Harian Pasar Valas Triwulan 2
- Tabel 9 Perhitungan Varian Deviasi Standar Return Harian Pasar Valas Triwulan 3
- Tabel 10 Perhitungan Varian Deviasi Standar Return Harian Pasar Valas Triwulan 4
- Tabel 11 Perhitungan Uji Beda Rata-Rata Return Harian Pasar Modal dan Pasar Valas1
- Tabel 12 Perhitungan Uji Beda Rata-Rata Return Harian Pasar Modal dan Pasar Valas2
- Tabel 13 Perhitungan Uji Beda Rata-Rata Return Harian Pasar Modal dan Pasar Valas3
- Tabel 14 Perhitungan Uji Beda Rata-Rata Return Harian Pasar Modal dan Pasar Valas4

## ABSTRAK

Melihat fenomena yang terjadi selama tahun 2004, penulis ingin sedikit membantu dalam pemilihan alternatif sarana investasi mana yang sebaiknya dipilih digunakan untuk berinvestasi dalam situasi saat terjadinya fluktuasi rupiah terhadap dollar yang terjadi pada tahun 2004. Adapun permasalahan yang diambil adalah “Bagaimana Karakteristik dan Perilaku Return dan Risiko yang terjadi dipasar modal dan pasar valas”.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Bagaimana Perbandingan Kecenderungan Return dan Risiko Investasi antara pasar modal dan pasar valas. Penelitian ini dilakukan dipojok BEJ Universitas Brawijaya dengan mencari return dan risiko dan uji beda rata-rata. Risiko dapat di cari dengan menggunakan Deviasi standar data yang digunakan adalah IHSG Harian dan Kurs Beli dan Kurs Jual Harian selama periode Januari – Desember 2004 yang diamati dalam 3 Bulanan.

Dari Hasil perhitungan secara keseluruhan dengan menggunakan Teknik analisis yang ada dapat di simpulkan Bahwa Return investasi dari tiap –tiap periode triwulan dipasar modal lebih rendah dibandingkan dengan investasi dipasar valas dengan risiko yang tidak jauh beda Triwulan I – IV yaitu sebesar 0.014170606, 0.01915031, 0.012182002, 0.0107946. Sedangkan Risiko di pasar valas pada Triwulan I – IV yaitu : 0.001093389, 0.003728270, 0.001462464, 0.001104536. Sedangkan hasil Uji Beda Rata-Rata tiap triwulan Menunjukkan ada perbedaan antara Return pasar modal dan pasar valas dapat di terima.

Dengan Hasil ini investor sebaiknya menginvestasikan dananya dipasar valas karena return yang akan diperoleh tinggi dengan risiko lebih rendah dibandingkan investasi dipasar modal. Dalam berinvestasi Hendaknya Investor tanggap dan peka dalam melihat kondisi pasar yang di pengaruhi factor-faktor eksteren meliputi situasi politik, kebijakan pemerintah, jumlah uang yang beredar, permintaan serta penawaran asset di kedua Negara.