

**ANALISIS HUBUNGAN RESIKO INVESTASI
TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC*
YANG TERGOLONG *BLUE CHIP*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

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



Disusun Oleh :

INA UMIATI

02220341

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2006**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : INA UMIATI

Nomor Pokok : 02220341

Universitas : Merdeka Malang

Fakultas : Ekonomi

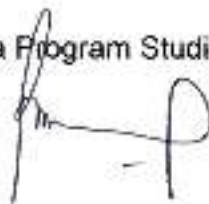
Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : ANALISIS HUBUNGAN RESIKO INVESTASI TERHADAP
TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG GO PUBLIC YANG TERGOLONG BLUE CHIP DI
BURSA EFEK JAKARTA

Malang, Januari 2006

DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi



(Dra. Erna Setijani, MM)

Dosen Pembimbing



(Drs. H. Sutriswanto, MS)

Dekan Fakultas Ekonomi



(Drs. Maxlon Sumtaky, M.Si)

**ANALISIS HUBUNGAN RESIKO INVESTASI
TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG GO PUBLIC
YANG TERGOLONG BLUE CHIP
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Dipersiapkan dan Disusun Oleh :
INA UMIATI
02220341

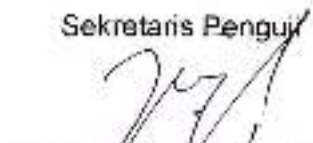
Telah Dipertahankan Didepan Dewan Penguji
Pada Tanggal 4 Februari 2006

Susunan Dewan Penguji

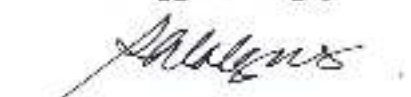
Ketua Penguji


Drs. H. Sutriswanto, MS

Sekretaris Penguji


Drs. Robert Heryanto

Anggota Penguji


Drs. Rudy Wahyono, M.Si

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

Malang, Pebruari 2006
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Merdeka Malang


Drs. Maxten Sumtaky, M.Si



UNIVERSITAS BRAWIJAYA
POJOK BEJ (JSX CORNER)



SURAT KETERANGAN
NO. 1636/P.BEJ - UB/1/06

Yang bertanda tangan di bawah ini, Direktur Pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) Universitas Brawijaya menerangkan bahwa:

Nama : INA UMIATI
Nim : 02.220.341
Fakultas / Jurusan : EKONOMI / MANAJEMEN
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
Alamat : JL. TERUSAN RAYA DIENG NO. 62-64 MALANG

Telah mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan skripsi di Pojok Bursa Efek Jakarta BEJ Universitas Brawijaya Malang pada bulan Oktober 2005 – Desember 2005. Penelitian tersebut berjudul:

"ANALISIS HUBUNGAN RESIKO INVESTASI TERHADAP TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG GO PUBLIC YANG TERGOLONG BLUE CHIP"

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 25 Januari 2006



Zaki Baridwan
NIP. 131 943 895

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama :INA UMIATI

Nomor Pokok :02220341

Universitas :Merdeka Malang

Fakultas :Ekonomi

Program Studi :Manajemen

Tempat dan Tgl. Lahir :Malang, 12 Maret 1984

Alamat :Tegalondho Dawuhan No.36 Malang

Nama Orang Tua (ayah):Tumaji
(ibu) :Sutrianingsih

Riwayat Pendidikan :Tahun 1990 lulus TK Dharma Wanita Sengkaling
Tahun 1996 lulus SD Negeri Mulyoagung 01 Dau
Tahun 1999 lulus SMP Negeri 03 Batu
Tahun 2002 lulus MAN Malang II Batu
Tahun 2006 tercatat sebagai mahasiswa S -1
Universitas Merdeka Malang

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah atas Ridho dan Hidayah dari Allah SWT dengan melalui hambatan, cobaan dan rintangan akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul : “Analisis Hubungan Resiko Investasi Terhadap Tingkat Keuntungan Saham Pada Perusahaan Yang *Go Public* Yang Tergolong *Blue Chip* Di Bursa Efek Jakarta”.

Penyusunan skripsi ini bukan semata-mata guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana, Strata Satu (S-1) Program Study Manajemen. Melainkan sebagai suatu proses pembelajaran bagi penulis yang nantinya akan dijadikan bekal dalam menjalani kehidupan yang akan datang. Kondisi ini menimbulkan konsekuensi tanggung jawab yang tidak ringan. Oleh karena itu, dengan rendah hati penulis mengharapkan doa dan restu dari semua pembaca agar Allah SWT selalu memberikan kekuatan dan hidayah-Nya kepada penulis khususnya dan para pembaca pada umumnya. Amin.

Penyusunan karya tulis sederhana ini tidak akan terealisasi dengan baik tanpa adanya partisipasi dari semua pihak. Bertolak ukur dari hal tersebut, penulis hanya bisa menyampaikan ucapan terima kasih dan rasa hormat yang sebesar-besarnya kepada :

1. Drs. Maxion Sumtaky, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.

2. Dra. Erna Setijani, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
3. Drs. H. Sutriswanto, MS selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar telah meluangkan banyak waktu untuk membimbing dan memberi pengarahan sampai akhir penulisan skripsi ini.
4. Bapak Zaki Baridwan selaku Direktur Pojok BEJ Universitas Brawijaya Malang yang telah memberi ijin mengadakan penelitian dan pengambilan data untuk penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen serta Karyawan Fakultas Ekonomi Program Study Manajemen Universitas Merdeka Malang.
6. Sembah sujudku kepada **Ayahanda** dan **Ibunda** tercinta yang telah memberi bimbingan kepada saya, untuk menjalani dan menentukan jalan hidup dan teriring ucapan terima kasih atas do'a-do'anya serta pemberian moral maupun materiilnya.
7. Thank you so much for **Atang**, for always being there and making me smile even though the rough times, I would never considered doing this without you. You're my best husband.....I love you!!!
8. Special thank you for **Diana** yang cengeng, **Khusnul** yang pendiam, **Dilia** si pipi merah, and **Indah** yang suka nerves,

thank's atas dukungan dan kasih sayangnnya, you're my best friends.....Always!!!!

9. **Bapak Sumartono** selaku wali dosen yang sabar beserta istri tercintanya **Bu Erna S.** yang ramah, saya ucapkan banyak terima kasih atas bimbingan dan perhatiannya selama saya menempuh perkuliahan di Universitas Merdeka Malang.

10. All my friend's in University Merdeka Malang, specialy in **class H**, I take in moment together about four years, sorrow and happiness.

11. Serta seluruh pihak yang telah membantu baik secara moril maupun materiil demi terelesaikannya skripsi ini.

Mudah-mudahan Allah SWT, melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta melimpahkan kemudahan dalam segala hal kepada yang telah memberi bantuan, saran dan motivasi penulis.

Kesalahan dan kekurangan sangatlah manusiawi untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat memperbaiki isi dari skripsi ini yang tentunya jauh dari sempurna. Akhirnya harapan penulis semoga karya tulis ini dapat bermanfaat bagi semua.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Malang, Pebruari 2006

Penulis

SPECIAL THANKS TO

Allah SWT dan Rosul-Nya

Puji syukur hamba panjatkan yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya. Semoga amal baik hamba-Mu ini senantiasa mendapat Ridho-Mu

My Big Family

**Ibuku tercinta dan Ayahku, my husband Atang and my son, my sister lim and lis, and my parents in law yang telah memberi dukungan secara moril and materiil
.....Thank's so much!!!**

A My Best Friends

Diana, Khusnul, Dilia and Indah, yang selalu bersama dalam suka maupun duka pada masa-masa kuliah, I hope we always be best friends...thank's.

PERSEMBAHANKU

Kupersembahkan serangkaian karya ini

Dengan penuh ketulusan hati, untuk

Ayahanda dan Ibunda

atas segala do'a, bimbingan dan kasih sayangnya
yang tiada batas

Suamiku tercinta

yang membuat hari-hariku penuh warna dan makna

Saudara dan Saudariku

thank's atas dorongan dan semangatnya

Almamaterku, Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang

Sebagai tempat menimba Ilmu dan Pengertahuan

Semoga Ridho Allah SWT selalu untuk kita

MOTTO

Jadikanlah

Sabar dan Sholat

Sebagai Penolongmu dan sesungguhnya

Yang demikian itu

Amatlah Berat

Kecuali

bagi orang-orang Yang

Beriman

(Al-Baqoroh : 45)

ABSTRAKSI

Perusahaan sebagai suatu entitas yang beroperasi dengan menetapkan prinsip ekonomi yang berorientasi pada pencapaian laba yang maksimal, mempunyai serangkaian rencana strategis yang disusun dalam pemenuhan tujuan yang ditetapkan, hal ini seiring dengan perkembangan perekonomian dunia. Guna mengimplementasikan rencana tersebut, perusahaan menggunakan sumber daya keuangan yang merupakan salah satu sumber daya ekonomi yang penting, dimana dapat diperoleh perusahaan melalui investasi.

Investasi yang tepat dilakukan dipasar modal, karena pasar modal merupakan sarana yang melibatkan pihak yang memiliki kelebihan dana ataupun pihak yang membutuhkan dana untuk melakukan transaksi jual beli sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun. Kehadiran pasar modal memungkinkan para investor memiliki berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi resiko mereka.

Dalam pasar modal berbagai macam bentuk perusahaan menawarkan sahamnya. Sehingga untuk dapat mencapai hal itu, maka perusahaan harus melalui proses *go public* Pada dasarnya ada dua keuntungan yang diperoleh investor dengan membeli atau memiliki saham yaitu berupa deviden dan *capital gain*. Namun disisi lain investor juga menghadapi resiko yaitu tidak mendapatkan deviden dan *capital loss*.

Dari uraian diatas, maka penulis ingin menganalisis kegiatan investasi di enam perusahaan *go public* yang sahamnya tergolong *blue chip* di PT BEJ, khususnya tentang seberapa besar tingkat resiko investasi dan tingkat keuntungan yang diharapkan investor serta untuk menganalisis keeratan hubungan antara tingkat resiko investasi dengan tingkat keuntungan yang diharapkan, sehingga dipilih judul : "Analisis Hubungan Resiko Investasi Terhadap Tingkat Keuntungan Saham Pada Perusahaan Yang *Go Public* Yang Tergolong *Blue Chip* Di Bursa Efek Jakarta".

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini, menggunakan analisis korelasi. Adapun data yang digunakan adalah data skunder, yang berupa data kualitatif yang meliputi gambaran umum perusahaan yang dijadikan sampel, dan data kuantitatif yang meliputi *closing price* perusahaan periode 1999-2004, dan Pengumuman deviden periode 2000-2004.

Hasil analisis koefisien korelasi dari keenam perusahaan *go public* yang sahamnya tergolong *blue chip*, yang terbukti sesuai dengan hipotesisi hanya PT. Bank Negara Indonesia, Tbk dengan $r = +0,994$ berarti terdapat hubungan yang sangat kuat dan searah antara tingkat resiko investsi (X) dan tingkat keuntungan saham yang diharapkan (Y).

Hasil uji t dari keenam perusahaan *go public* yang sahamnya tergolong *blue chip*, yang terbukti sesuai dengan hipotesisi hanya PT. Bank Negara Indonesia, Tbk dengan nilai $t_{hitung} = 16,316 > t_{tabel} = 3,182$,

berarti terdapat hubungan yang signifikan antara tingkat resiko investasi (X) dan tingkat keuntungan saham yang diharapkan (Y).

Dari hasil analisis tersebut bahwa PT. Bank Negara Indonesia, Tbk yang teruji atau terbukti secara statistik memiliki hubungan yang signifikan, positif, searah dan sangat kuat antara tingkat resiko investasi (X) terhadap tingkat keuntungan yang diharapkan (Y), serta hal ini didukung pula dengan teori yang menyatakan bahwa karakteristik saham yang dikenal dengan high risk-high return, artinya saham merupakan surat berharga yang memberikan peluang tinggi namun juga berpotensi resiko tinggi pula. Dan menurut Tandelilin (2001:7-8) bahwa hubungan antara resiko dan return yang diharapkan merupakan hubungan yang bersifat searah dan linier. Artinya, semakin besar tingkat resiko yang dihadapi juga semakin besar pula tingkat keuntungan yang diharapkan, demikian juga sebaliknya.

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Lembar Persetujuan Skripsi.....	ii
Lembar Persetujuan Tim Penguji	iii
Surat Keterangan Penelitian.....	iv
Daftar Riwayat Hidup Penulis.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
Abstraksi.....	xv
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Kegunaan Penelitian.....	8
BAB II : LANDASAN TEORI	
A. Landasan Teori Tentang Pasar Modal.....	9
1. Pengertian Pasar Modal.....	9
2. Fungsi Pasar Modal.....	10
3. Macam Pasar Modal.....	12
4. Pelaku Pasar Modal.....	13
5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal.....	16
6. Instrumen Pasar Modal.....	17

B. Landasan Teori Tentang Investasi Saham Biasa.....	18
1. Pengertian Investasi.....	18
2. Jenis Investasi.....	20
3. Tujuan Investasi Saham.....	21
4. Motif Investasi Saham.....	23
5. Proses Investasi.....	25
6. Pengertian Saham Biasa.....	26
7. Karakteristik Saham Biasa.....	27
8. Jenis Saham.....	28
C. Go Public.....	29
D. Landasan Teori Tentang Resiko Investasi.....	30
1. Pengertian Resiko	30
2. Jenis Resiko.....	31
3. Resiko Investasi pada Saham Biasa.....	33
4. Analisis Resiko Investasi.....	34
5. Analisis Korelasi.....	37
6. Hubungan Resiko dan Keuntungan.....	38
E. Hipotesis.....	39
BAB III : METODE PENELITIAN	
A. Identifikasi dan Definisi Konseptual Variabel.....	40
B. Definisi Operasional Variabel.....	40
C. Ruang Lingkup Penelitian.....	41
D. Lokasi Penelitian.....	41
E. Populasi dan Teknik Penarikan Sampel.....	42
F. Sumber Data.....	43
G. Teknik Pengumpulan Data.....	44
H. Teknik Analisis Data.....	44
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	
A. Hasil Penelitian.....	49
1. Sejarah Singkat Pasar Modal.....	49
2. Gambaran Umum PT.Bursa Efek Jakarta.....	51

3. Gambaran Umum Perusahaan yang Dipakai Sebagai Sampel.....	55
4. Informasi Harga Pasar dan Deviden	65
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	66
1. Analisis Tingkat Keuntungan.....	66
2. Analisis Tingkat Resiko.....	77
3. Analisis Korelasi.....	88
4. Uji t.....	95
C. Implementasi Hasil Penelitian.....	105
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	109
B. Saran.....	111
Daftar Pustaka	
Lampiran	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Market Capitalization PT. Bank Negara Indonesia, Tbk.....	57
Tabel 2. Market Capitalization PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk....	58
Tabel 3. Market Capitalization PT. Gudang Garam, Tbk.....	59
Tabel 4. Market Capitalization PT. H.M. Sampoerna, Tbk.....	60
Tabel 5. Market Capitalization PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk....	62
Tabel 6. Market Capitalization PT. Unilever Indonesia, Tbk.....	64
Tabel 7. Daftar Closing Price dan Deviden	65
Tabel 8. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham (Rit) PT. Bank Negara Indonesia, Tbk.....	67
Tabel 9. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham (Rit) PT. Bank Danamon indonesia, Tbk.....	69
Tabel 10. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham (Rit) PT. Gudang Garam, Tbk.....	70
Tabel 11. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham (Rit) PT. H. M. Sampoerna, Tbk.....	72
Tabel 12. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham (Rit) PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.....	73
Tabel 13. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham (Rit) PT. Unilever Indonesia, Tbk.....	75
Tabel 14. Hasil Perhitungan Expected Return	77
Tabel 15. Hasil Perhitungan Tingkat Resiko PT. Bank Negara Indonesia, Tbk.....	78
Tabel 16. Hasil Perhitungan Tingkat Resiko PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk.....	79
Tabel 17. Hasil Perhitungan Tingkat Resiko PT. Gudang Garam, Tbk.....	80
Tabel 18. Hasil Perhitungan Tingkat Resiko PT. H.M. Sampoerna, Tbk.....	81

Tabel 19. Hasil Perhitungan Tingkat Resiko	
PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.....	82
Tabel 20. Hasil Perhitungan Tingkat Resiko	
PT. Unilever Indonesia, Tbk.....	83
Tabel 21. Hasil Perhitungan Expected Return dan Standar Deviasi.....	84
Tabel 22. Perbandingan Tingkat keuntungan, Tingkat Resiko dan	
Koefisien Variasi.....	86
Tabel 23 : Perhitungan Koefisien Korelasi	
PT. Bank Negara Indonesia, Tbk.....	88
Tabel 24 : Perhitungan Koefisien Korelasi	
PT. Bank Danamon, Tbk.....	89
Tabel 25 : Perhitungan Koefisien Korelasi	
PT. Gudang Garam, Tbk.....	90
Tabel 26 : Perhitungan Koefisien Korelasi	
PT. H.M.Sampoerna, Tbk.....	91
Tabel 27 : Perhitungan Koefisien Korelasi	
PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.....	92
Tabel 28 : Perhitungan Koefisien Korelasi	
PT. Unilever Indonesia, Tbk.....	93
Tabel 29 : Hasil Perhitungan Koefisien Korelasi Saham <i>Blue Chip</i>	
Perusahaan <i>Go Public</i> di PT.BEJ.....	94
Tabel 30 : Hasil Perhitungan Uji t Saham <i>Blue Chip</i> Perusahaan	
<i>Go Public</i> di PT.BEJ.....	104

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Investasi Langsung dan Investasi tidak Langsung.....	20
Gambar 2. Resiko sistematis, resiko tidak sistematis dan resiko total...	33
Gambar 3. Hubungan antara resiko dan return yang diharapkan.....	38
Gambar 4. Penentuan Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 PT. Bank Negara Indonesia, Tbk.....	97
Gambar 5. Penentuan Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 PT. H.M.Sampoerna, Tbk.....	99
Gambar 6. Penentuan Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 PT. Unilever Indonesia, Tbk.....	101
Gambar 7. Penentuan Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.....	103

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan Tingkat Keuntungan Yang Sesungguhnya (Rit) Saham *Blue Chip* Perusahaan *Go Public* di BEJ
- Lampiran 2. Perhitungan Tingkat Keuntungan yang Diharapkan (Expected Return) Saham *Blue Chip* Perusahaan *Go Public* di BEJ
- Lampiran 3. Perhitungan Resiko Investasi Saham *Blue Chip* Perusahaan *Go Public* di BEJ
- Lampiran 4. Perhitungan Koefisien Penyebaran Saham *Blue Chip* Perusahaan *Go Public* di BEJ
- Lampiran 5. Perhitungan Koefisien Korelasi Saham *Blue Chip* Perusahaan *Go Public* di BEJ
- Lampiran 6. Nilai-nilai Kritis t