

SKRIPSI

ROY SAPUTERA

PENGARUH RESIKO DAN RENTABILITAS MODAL SENDIRI
TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM INDUSTRI
FARMASI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK SURABAYA
PERIODE 1999-2002



No. INDUK	
TGL. DITETAPKAN	18 - 08 - 2004
No. BURU	FE H
No. BERU	FE-m Sap Pr-1
No. P. RE	1 (satu)

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA

2004

**PENGARUH RESIKO DAN RENTABILITAS MODAL SENDIRI
TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM
INDUSTRI FARMASI YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK SURABAYA
PERIODE 1999-2002**

Skripsi

Ini diajukan Kepada
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk memenuhi sebagian persyaratan
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:

ROY SAPUTERA

3103000053

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

Januari 2004

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI
PENGARUH RESIKO DAN RENTABILITAS MODAL SENDIRI TERHADAP
TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM
INDUSTRI FARMASI YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK SURABAYA
PERIODE 1999-2002


OLEH:

ROY SAPUTERA

3103000053

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK UNTUK DIAJUKAN
KE TIM PENGUJI OLEH:


PEMBIMBING I, Drs. EC. M. Sairozi, MM


PEMBIMBING II, C. Erna Susilowati, M.Si

LEMBAR PENGESAHAN

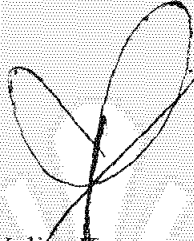
Skripsi yang ditulis oleh: Roy Saputera

NRP. 3103000053

Telah diuji pada tanggal: 6 Februari 2004

Dan Dinyatakan LULUS oleh

Ketua Tim Penguji:



Drs. EC. Yulius Koesworo, MM.

Mengetahui:

Dekan,



Drs. EC. Simon Hariyanto, Ak.

Ketua Jurusan,



Drs. EC. N. Agus Sunaryanto, MM.

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat ALLAH Bapa Yang Maha Kudus, yang telah melimpahkan anugerah, rahmat, dan karunia penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan dan penyusunan skripsi ini, serta dapat menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini merupakan sebuah karya tulis yang diperlukan oleh penulis sebagai syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Drs. Simon Hariyanto, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi. Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Drs. Ec. N. Agus Sunaryanto, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Drs. EC. M. Sairozi, MM sebagai Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktunya memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis.
4. C. Erna Susilowati, SE., MSi sebagai Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktunya memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis.

5. Para Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan penulis dengan ilmu pengetahuan yang tidak ternilai harganya, selama penulis menuntut ilmu di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Para petugas perpustakaan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Universitas Surabaya, dan Bursa Efek Surabaya yang telah banyak memberikan bantuan.
7. Keluarga, yaitu Papa, Mama, dan Adik atas dukungan dan dorongannya kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman seangkatan Denny, Rebecca, Hermawan, Fenny, Sandra, Natalia, Bori, Adi, Yenny, dan Yongki. Terima kasih atas dukungan dan doanya.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karenanya, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca. Semoga skripsi ini menambah wawasan dan pengetahuan bagi pembaca.

Surabaya, Januari 2004

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAKSI	ix
BAB I: PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Permasalahan	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Skripsi	5
BAB II: TINJAUAN KEPUSTAKAAN	7
2.1 Penelitian Terdahulu	7
2.2 Landasan Teori	9
a. Pasar Modal	9
b. <i>Go Public</i>	11
c. Investasi	14
(a) Pengertian investasi	14
(b) Tujuan <i>investor</i> untuk investasi dalam bentuk saham	15
(c) Faktor-faktor yang menentukan keputusan investasi	17

(d) Fluktuasi harga saham dan faktor utamanya.....	19
(e) Analisis investasi saham.....	20
(f) Strategi sederhana dalam investasi saham.....	21
d. Saham	23
(a) Pengertian saham.....	23
(b) Jenis-jenis saham.....	24
e. Tingkat Pengembalian Saham.....	25
(a) Pengertian tingkat pengembalian saham.....	25
(b) Pengukuran tingkat pengembalian saham.....	25
f. Resiko.....	27
(a) Pengertian resiko.....	27
(b) Sumber-sumber resiko.....	28
(c) Sikap <i>investor</i> terhadap resiko.....	32
(d) Jenis resiko.....	33
g. <i>Capital Assets Pricing Model</i> (CAPM).....	35
(a) Pengertian <i>capital assets pricing model</i>	35
(b) Asumsi-asumsi <i>capital assets pricing model</i>	36
(c) Hubungan resiko dan tingkat pengembalian saham dalam lingkup <i>capital assets pricing model</i>	37
(d) Konsep <i>beta</i>	38
h. Rentabilitas Modal Sendiri (RMS).....	40
(a) Pengertian rentabilitas modal sendiri.....	40
(b) Hubungan rentabilitas modal sendiri dengan <i>return</i>	42

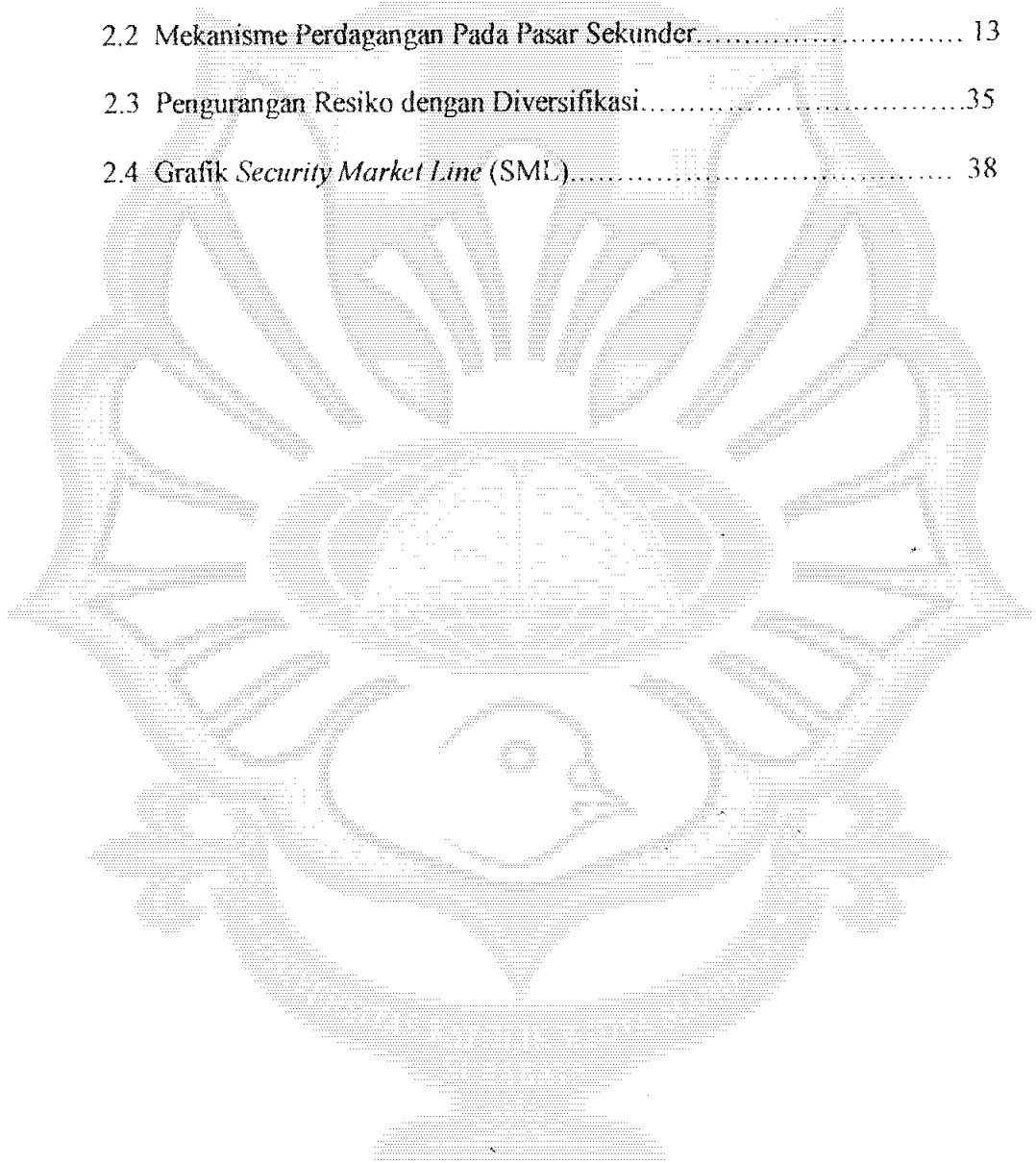
2.3 Hipotesis	43
2.4 Model Analisis	44
BAB III: METODE PENELITIAN	45
3.1 Desain Penelitian	45
3.2 Identifikasi Variabel	45
3.3 Definisi Operasional	46
3.4 Jenis dan Sumber Data	48
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data	48
3.6 Populasi, Sampel, Teknik Pengambilan Sampel	49
3.7 Teknik Analisis Data	50
3.8 Prosedur Pengujian Hipotesis	53
BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Deskripsi Data	55
4.2 Analisa Data	62
4.3 Pembahasan	70
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	75
5.1 Simpulan	75
5.2 Saran	76
DAFTAR KEPUSTAKAAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
4.1 Tingkat Pengembalian Saham Periode 1999-2002.....	56
4.2 Resiko Saham Periode 1998-2001	59
4.3 Rentabilitas Modal Sendiri Periode 1998-2001	61
4.4 Variabel Input yang dimasukkan ke program <i>SPSS 10.0 for windows</i> ...	63
4.5 Koefisien Korelasi dan Determinasi Berganda Periode 1999-2002.....	64
4.6 Koefisien Korelasi Parsial Periode 1999-2002.....	65
4.7 Koefisien Regresi Linier Berganda Periode 1999-2002.....	66
4.8 Koefisien Regresi Secara Bersama-sama Periode 1999-2002.....	67
4.9 Koefisien Regresi Secara Individual Periode 1999-2002.....	69

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Halaman
2.1 Mekanisme Perdagangan Pada Pasar Perdana.....	13
2.2 Mekanisme Perdagangan Pada Pasar Sekunder.....	13
2.3 Pengurangan Resiko dengan Diversifikasi.....	35
2.4 Grafik <i>Security Market Line</i> (SML).....	38



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor

1. Lampiran 1
Transaksi dan Indeks Saham Di Bursa Efek
2. Lampiran 2
Harga Pasar Penutupan Saham, Dividen, *Capital Gain Yield*, *Dividend Yield*, dan Tingkat Pengembalian Saham Industri Farmasi Periode 1999-2002
3. Lampiran 3
IHSG Tahunan, Hasil Perhitungan *Return* Pasar, Standar Deviasi *Return* Pasar, dan Varian *Return* Pasar Industri Farmasi Periode 1998-2001
4. Lampiran 4
Tingkat Pengembalian Saham, Standar Deviasi *Return* Saham, Standar Deviasi *Return* Pasar, Kovarians *Return* Saham dan *Return* Pasar Industri Farmasi Periode 1998-2001
5. Lampiran 5
Kovarians *Return* Saham dan *Return* Pasar, Varian *Return* Pasar, dan Beta Saham Industri Farmasi Periode 1998-2001
6. Lampiran 6
Net Income, Ekuitas, dan Rentabilitas Modal Sendiri Industri Farmasi Periode 1998-2001
7. Lampiran 7
Hasil Analisis Regresi Menggunakan Program *SPSS 10.0 for Windows*
8. Lampiran 8
Tabel Nilai-t
9. Lampiran 9
Tabel Nilai F $_{0,05}$

ABSTRAKSI

Saham merupakan salah satu alternatif investasi yang terdapat di pasar modal dan merupakan alternatif investasi yang cukup diminati oleh para *investor* karena memberikan tingkat pengembalian yang tinggi bila dibandingkan dengan alternatif investasi yang lain. Tingkat pengembalian saham merupakan faktor yang menjadi pertimbangan utama bagi *investor* dalam melakukan investasi saham.

Penelitian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat pengembalian saham sudah sering dilakukan, hasil dari penelitian-penelitian tersebut memperlihatkan ada banyak faktor yang mempunyai pengaruh terhadap tingkat pengembalian saham. Resiko dan rentabilitas modal sendiri merupakan sebagian dari faktor-faktor tersebut, yang dapat diukur seberapa besar pengaruhnya terhadap tingkat pengembalian saham.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh resiko dan rentabilitas modal sendiri terhadap tingkat pengembalian saham industri farmasi yang *go public* di Bursa Efek Surabaya periode 1999-2002 dan mana yang berpengaruh lebih dominan diantara keduanya.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa resiko dan rentabilitas modal sendiri berpengaruh *significant* terhadap tingkat pengembalian saham industri farmasi yang *go public* di Bursa Efek Surabaya periode 1999-2002, selain itu juga memperlihatkan bahwa resiko berpengaruh lebih dominan terhadap tingkat pengembalian saham industri farmasi yang *go public* di Bursa Efek Surabaya periode 1999-2002 dibandingkan dengan rentabilitas modal sendiri.