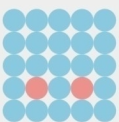


## DAFTAR ISI

|   | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....   | <b>i</b>       |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....   | <b>iii</b>     |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....   | <b>vi</b>      |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....  | <b>vii</b>     |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....  | <b>viii</b>    |
| <br>  |                |
| <b>I. PENDAHULUAN</b>   |                |
| 1.1. Latar Belakang .....   | 1              |
| 1.2. Rumusan Masalah .....  | 6              |
| 1.3. Tujuan Penelitian .....  | 8              |
| 1.4. Manfaat Penelitian .....   | 9              |
| 1.5. Batasan Penelitian .....   | 9              |
| <br>  |                |
| <b>II. TINJAUAN PUSTAKA</b>   |                |
| 2.1. Kerangka Teoritis .....  | 10             |
| 2.1.1. Pasar Modal .....  | 10             |
| 2.1.1.1. Pengertian Pasar Modal .....   | 10             |
| 2.1.1.2. Transaksi di Pasar Modal .....   | 11             |
| 2.1.1.3. Peranan Pasar Modal .....  | 11             |
| 2.1.2. Investasi.....   | 13             |
| 2.1.2.1. Pengertian Investasi.....  | 13             |
| 2.1.2.2. Tujuan Investasi .....   | 13             |
| 2.1.2.3. Proses Investasi .....   | 14             |
| 2.1.2.4. Proses Keputusan Investasi .....   | 14             |
| 2.1.3. Jenis-jenis Saham .....  | 16             |
| 2.1.3.1. Pengertian Saham .....   | 16             |
| 2.1.3.2. Jenis-jenis Saham .....  | 17             |
| 2.1.4. <i>Return</i> .....  | 20             |
| 2.1.5. Risiko .....   | 21             |
| 2.1.5.1. Jenis-jenis Risiko Investasi .....   | 21             |
| 2.1.5.1.1. Risiko Sistematis .....  | 22             |
| 2.1.5.1.2. Risiko <i>Tidak Sistematis</i> .....   | 23             |
| 2.1.5.2. Sikap Investor dalam Menghadapi Risiko<br>Investasi .....                      | 24             |
| 2.1.5.3. Hubungan antara Tingkat Risiko dan <i>Return</i><br>yang Diharapkan .....      | 25             |
| 2.1.6. Beta .....   | 26             |
| 2.1.7. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> .....  | 28             |
| 2.1.8. Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> sebagai<br>Indikator Ekonomi ..... | 32             |
| 2.1.8.1. Suku Bunga Sertifikat Bank .....   | 32             |
| 2.1.8.2. Inflasi .....  | 36             |



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

|  |    |
|--|----|
| 2.1.8.3. Kurs rupiah terhadap Dollar Amerika ..... | 37 |
| 2.1.8.4. Indeks Harga Saham Gabungan .....         | 38 |
| 2.1.9. Indeks LQ 45 .....                          | 39 |
| 2.2. Kajian Penelitian Terdahulu .....             | 41 |
| 2.3. Kerangka Pemikiran .....                      | 48 |

### III. METODE PENELITIAN

|  |    |
|--|----|
| 3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian .....                         | 52 |
| 3.2. Pendekatan Penelitian .....                               | 52 |
| 3.3. Jenis dan Sumber Data .....                               | 52 |
| 3.4. Teknik Pengambilan Contoh .....                           | 53 |
| 3.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....                 | 53 |
| 3.5.1. Perumusan Model <i>Arbitrage Pricing Theory</i> .....   | 53 |
| 3.5.1.1. Menentukan <i>Return</i> Individual dan Risiko .....  | 53 |
| 3.5.1.2. Perhitungan Surprise Factor Variabel Makro Ekonomi .. | 55 |
| 3.5.1.3. Menentukan <i>Return</i> Portofolio .....             | 55 |
| 3.5.2. Pengujian Ekonometrika Terhadap Asumsi Klasik OLS ..    | 57 |
| 3.5.2.1. Uji Asumsi Regresi Berganda .....                     | 57 |
| 3.5.3. Uji Analisis Regresi Berganda .....                     | 58 |

### IV. GAMBARAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA

|  |    |
|--|----|
| 4.1. Perkembangan Pasar Modal di Indonesia ..... | 60 |
| 4.2. Struktur Pasar Modal di Indonesia .....     | 64 |
| 4.3. Kinerja Pasar Modal Indonesia .....         | 69 |
| 4.4. Kelompok Saham LQ 45 .....                  | 72 |

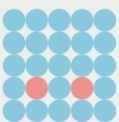
### V. HASIL DAN PEMBAHASAN

|  |    |
|--|----|
| 5.1. Deskripsi Data .....  | 74 |
| 5.2. Analisis Statistik .....  | 80 |
| 5.2.1. Statistik Deskriptif .....  | 82 |
| 5.2.2. Uji Asumsi Klasik .....   | 81 |
| 5.2.2.1. Uji Normalitas .....  | 81 |
| 5.2.2.1.1. Uji Normalitas <i>Return</i> Masing-masing Saham<br>Individual Pada Kelompok LQ 45 .....      | 81 |
| 5.2.2.1.2. Uji Normalitas <i>Return</i> Kelompok Saham LQ 45 .....                                       | 82 |
| 5.2.2.1.3. Uji Normalitas Risiko Masing-masing Saham<br>Individual pada Kelompok Saham LQ 45 .....       | 82 |
| 5.2.2.1.4. Uji Normalitas Risiko Kelompok Saham LQ 45 .....  | 83 |
| 5.2.2.2. Uji Autokorelasi .....  | 84 |
| 5.2.2.2.1. Uji Autokorelasi <i>Return</i> Masing-masing Saham<br>Individual LQ 45 .....                  | 84 |
| 5.2.2.2.2. Uji Autokorelasi <i>Return</i> Kelompok Saham LQ 45 .....                                     | 85 |
| 5.2.2.2.3. Uji Autokorelasi Risiko Masing-masing Saham<br>Individual LQ 45 .....                         | 86 |
| 5.2.2.2.4. Uji Autokorelasi <i>Return</i> Kelompok Saham LQ .....  | 87 |
| 5.2.2.3. Uji Multikolinieritas .....   | 87 |
| 5.2.2.3.1. Uji Multikolinieritas <i>Return</i> dan Risiko Masing-<br>masing Saham Individual LQ 45 ..... | 87 |



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2007



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

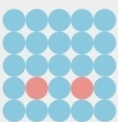
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

|   |            |
|---|------------|
| 5.2.2.3.2. Uji Multikolinieritas <i>Return</i> dan Risiko Kelompok Saham LQ 45 .....                    | 88         |
| 5.2.3. Analisis Regresi Linier Berganda (Multivariate) .....  | 88         |
| 5.2.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda pada <i>Return</i> Masing-masing Saham Individual LQ 45 ..... | 88         |
| 5.2.3.2. Analisis Regresi Linier Berganda pada <i>Return</i> Kelompok Saham LQ 45 .....                 | 108        |
| 5.2.3.3. Analisis Regresi Linier Berganda pada Risiko Masing-masing Saham Individual LQ 45 .....        | 110        |
| 5.2.3.4. Analisis Regresi Linier Berganda pada Risiko Kelompok Saham LQ 45 .....                        | 129        |
| 5.3. Implikasi Manajerial .....   | 130        |
| <b>VI. KESIMPULAN DAN SARAN</b>   |            |
| 6.1. Kesimpulan .....   | 136        |
| 6.2. Saran .....  | 138        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>   | <b>140</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>   | <b>144</b> |



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2007



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR TABEL

| Nomor  | Halaman |
|--|---------|
| 1. Indikator Makro Ekonomi Indonesia Tahun 2002-2007 .....   | 3       |
| 2. Hasil Uji Autokorelasi <i>Return</i> Masing-masing Saham Individual LQ 45 (Durbin Watson) .....                         | 85      |
| 3. Hasil Uji Autokorelasi <i>Return</i> Kelompok Saham LQ 45 (Durbin Watson) .....   | 85      |
| 4. Hasil Uji Autokorelasi Risiko Masing-masing Saham Individual LQ 45 (Durbin Watson) .....                                | 86      |
| 5. Hasil Uji Autokorelasi Risiko Kelompok Saham LQ 45 (Durbin Watson) .....  | 87      |
| 6. Hasil Uji Multikolinieritas <i>Return</i> dan Risiko Masing-masing Saham Individual LQ 45 .....                         | 87      |
| 7. Hasil Uji Multikolinieritas <i>Return</i> dan Risiko Kelompok Saham LQ 45 .....   | 88      |
| 8. Hasil Analisis Regresi Berganda ( <i>Multivariate</i> ) <i>Return</i> Masing-masing Saham Individual Saham LQ 45 .....  | 89      |
| 9. Koefisien <i>Return</i> Masing-masing Saham Individual LQ 45 dari Model APT .....                                       | 103     |
| 10. Hasil Analisis Regresi Berganda ( <i>Multivariate</i> ) <i>Return</i> Masing-masing Saham Individual Saham LQ 45 ..... | 108     |
| 11. Koefisien <i>Return</i> Masing-masing Saham Individual LQ 45 dari Model APT .....                                      | 109     |
| 12. Hasil Analisis Regresi Berganda ( <i>Multivariate</i> ) Risiko Masing-masing Saham Individual Saham LQ 45 .....        | 112     |
| 13. Koefisien Risiko Masing-masing Saham Individual LQ 45 dari Model APT .....   | 123     |
| 14. Hasil Analisis Regresi Berganda ( <i>Multivariate</i> ) Risiko Kelompok Saham LQ 45 .....                              | 12      |
| 15. Koefisien Regresi Risiko Kelompok Saham LQ 45 dari Model APT .....   | 12      |

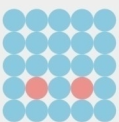
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2007



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR GAMBAR

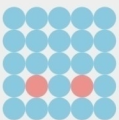
| Nomor  | Halaman |
|--|---------|
| 1. Grafik Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis Terhadap Portofolio .....                          | 24      |
| 2. Grafik 3 tipe preferensi investor dalam menilai suatu risiko .....                                      | 25      |
| 3. Hubungan Tingkat Risiko dan <i>Return</i> yang Diharapkan .....   | 26      |
| 4. Kerangka Pemikiran Penelitian .....   | 51      |
| 5. Struktur Pasar Modal Indonesia .....  | 65      |
| 6. Perkembangan Jumlah Emiten Pasar Modal Indonesia Tahun 2006 .....                                       | 70      |
| 7. Perkembangan Nilai Kapitalisasi Saham Pasar Modal Indonesia Tahun 2006 .....                            | 71      |
| 8. Perkembangan IHSG Pasar Modal Indonesia Tahun 2006 .....  | 72      |
| 9. Grafik <i>Normal Probabilty Plot of the Residual Return</i> Masing-masing Saham Individual LQ 45 .....  | 81      |
| 10. Grafik <i>Normal Probabilty Plot of the Residual Return</i> Kelompok Saham LQ 45 .....                 | 82      |
| 11. Grafik <i>Normal Probabilty Plot of the Residual Risiko</i> Masing-masing Saham Individual LQ 45 ..... | 83      |
| 12. Grafik <i>Normal Probabilty Plot of the Residual Risiko</i> Masing-masing Saham Individual LQ 45 ..... | 83      |
| 13. <i>Critical Values</i> Durbin Watson/Uji Autokorelasi – APT .....                                      | 84      |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2007



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR LAMPIRAN

| Nomor  | Halaman |
|--|---------|
| 1. Data Nama-nama Perusahaan yang <i>Listed</i> Sejak Februari 2004 hingga Februari 2007 ..... | 144     |
| 2. <i>Return</i> Aktual Saham Februari 2004- Januari 2007 .....                                | 145     |
| 3. Beta Saham Februari 2004 – Januari 2007 .....   | 146     |
| 4. Data variabel Ekonomi yang Digunakan sejak Februari 2004 hingga Januari 2007 .....          | 147     |
| 5. Perhitungan $x$ yang Diharapkan pada Variabel Ekonomi .....                                 | 148     |
| 6. <i>Surprise Factor</i> dari Masing-masing Variabel Ekonomi .....                            | 158     |
| 7. <i>Normal Probability Plot of the Residual Return</i> Masing-masing Saham LQ 45 .....       | 164     |
| 8. <i>Normal Probability Plot of the Residual Return</i> Kelompok Saham LQ 45 .....            | 170     |
| 9. <i>Normal Probability Plot of the Residual Risiko</i> Masing-masing Saham LQ 45 .....       | 171     |
| 10. <i>Normal Probability Plot of the Residual Risiko</i> Kelompok Saham LQ 45 .....           | 179     |
| 11. Model Regresi Linier <i>Return</i> Masing-masing Saham LQ 45 .....                         | 180     |
| 12. Model Regresi Linier <i>Return</i> Kelompok Saham LQ 45 .....                              | 191     |
| 13. Model Regresi Linier Risiko Masing-masing Saham LQ 45 .....                                | 192     |
| 14. Model Regresi Linier Risiko Kelompok Saham LQ 45 .....                                     | 203     |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.