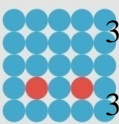




DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Ruang Lingkup Penelitian.....	11
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Kerangka Teoritis	
2.1.1. Saham.....	12
2.1.2. <i>Return</i>	12
2.1.3. Risiko.....	13
2.1.4. Beta.....	15
2.1.5. CAPM.....	17
2.1.6. APT.....	19
2.1.7. APT dan CAPM.....	26
2.1.8. Bursa Efek Jakarta.....	27
2.1.9. <i>Jakarta Islamic Index</i>	28
2.1.10. Transaksi Saham dalam Pandangan Syariah.....	29
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu.....	30
2.3. Kerangka Pemikiran.....	34
III. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Lokasi dan Waktu.....	37
3.2. Metode Penelitian.....	37
3.2.1. Identifikasi Variabel.....	37
3.2.2. Penggunaan Tingkat Bonus SWBI dan Suku Bunga SBI Sebagai <i>Proxy Rf</i>	39
3.2.3. Memprediksi <i>Return</i> Saham dengan Menggunakan Model CAPM.....	40
3.2.4. Memprediksi <i>Return</i> Saham dengan Menggunakan Model APT.....	41
3.2.5. Menentukan Model Terbaik dalam Memprediksi <i>Return</i> Saham.....	41
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	42
3.4. Populasi dan Penentuan Sampel.....	42
3.5. Teknik dan Analisis Data.....	43

© Hak cipta milik IPB, tahun 2006



IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. CAPM

4.1.1. Statistik Deskriptif.....	55
4.1.2. Analisis Korelasi.....	56
4.1.3. Uji Autokorelasi dan Uji Normalitas.....	57
4.1.4. Analisis Regresi <i>Bivariate</i>	60
4.1.5. Perbandingan Penggunaan Tingkat Bonus SWBI dan Suku Bunga SBI Sebagai <i>Proxy Risk Free Rate</i> (Rf).....	67
4.1.6. Prediksi <i>Return</i> Saham Tahun 2005 dengan Menggunakan CAPM.....	67

4.2. APT

4.2.1. Statistik Deskriptif.....	70
4.2.2. Analisis Korelasi (<i>Bivariate</i>).....	72
4.2.3. Uji Asumsi Klasik.....	77
4.2.4. Analisis Regresi Linier Berganda (<i>Multivariate</i>).....	81
4.2.5. Prediksi <i>Return</i> Saham Tahun 2005 dengan Menggunakan APT.....	89

4.3. Memilih Model yang Paling Tepat dalam Memprediksi <i>Return</i> Saham pada Tahun 2005.....	91
---	----

4.4. Implikasi Manajerial.....	96
--------------------------------	----

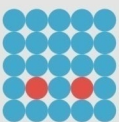
V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	104
5.2. Saran.....	105

DAFTAR ISTILAH.....	106
---------------------	-----

DAFTAR PUSTAKA.....	109
---------------------	-----

LAMPIRAN.....	112
---------------	-----



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.

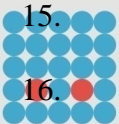


DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
1.	Variabel-variabel Penelitian.....	38
2.	Daftar Nama Saham Sampel.....	43
3.	Analisis Statistik Deskriptif dengan Menggunakan Tingkat Bonus SWBI Sebagai <i>Proxy Rf</i>	55
4.	Analisis Statistik Deskriptif dengan Menggunakan Suku Bunga SBI Sebagai <i>Proxy Rf</i>	55
5.	Penggantian Data/Nilai <i>Excess Return</i> Saham.....	56
6.	Hasil Analisis Korelasi <i>Excess Return</i> Saham dengan <i>Excess Return</i> Pasar.....	56
7.	Hasil Uji Autokorelasi.....	58
8.	Perubahan Nilai DW Setelah <i>Lag</i> Data.....	59
9.	Hasil Analisis Regresi dengan Menggunakan Tingkat Bonus SWBI Sebagai <i>Proxy Rf</i>	60
10.	Hasil Analisis Regresi dengan Menggunakan Suku Bunga SBI Sebagai <i>Proxy Rf</i>	61
11.	Hasil Prediksi <i>Return</i> Saham dengan Menggunakan Model CAPM.....	69
12.	Pengklasifikasian IHKG dan IHPB.....	71
13.	Hasil Analisis Korelasi <i>Excess Return</i> Saham dengan <i>Risk Premium</i> Indeks/Kurs (R indeks/kurs- <i>Rf</i>).....	72
14.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	78
15.	Hasil Uji Autokorelasi dan Uji Heterokedastisitas.....	78
16.	Hasil Analisis Regresi Berganda (<i>Multivariate</i>).....	81
17.	Koefisien Regresi dari Tiap Variabel Bebas.....	86
18.	Hasil Prediksi <i>Return</i> Saham dengan Menggunakan Model APT.....	90

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2006



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.

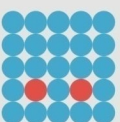
Perbandingan Nilai U antara CAPM dan APT.....	92
Perbandingan Nilai <i>Adjusted R-Square</i> antara CAPM dan APT	94
Perbandingan Nilai <i>Estimated Standard Error</i> (Se).....	95



20.
21.

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2006



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

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 mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

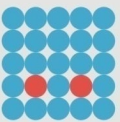
DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1.	<i>Systematic dan Unsystematic Risk</i>	5
2.	<i>Security Market Line</i>	7
3.	Kerangka Pemikiran.....	36
4.	<i>Critical Values</i> Durbin Watson.....	45
5.	<i>Critical Values</i> Durbin Watson/ Uji Autokorelasi-CAPM.....	58
6.	<i>Critical Values</i> Durbin Watson/ Uji Autokorelasi-APT.....	79

© Hak cipta milik IPB, tahun 2006



Hak cipta dilindungi Undang-Undang



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

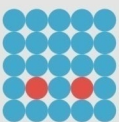
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Nomor		Halaman
1.	Daftar Harga Saham Kelompok JII (Desember 2001-Desember 2004).....	112
2.	<i>Return</i> Saham (Januari 2002 – Desember 2004).....	113
3.	Daftar Indeks JII (Desember 2001-Desember 2004) dan <i>Return Market</i>	114
4.	Hasil Analisis Regresi <i>Bivariate</i> (CAPM) dengan menggunakan SWBI sebagai <i>proxy</i> Rf.....	115
5.	Statistik Residual – CAPM.....	140
6.	Hasil Prediksi <i>Return</i> Saham Tahun 2005 dengan Menggunakan Model CAPM dan Nilai <i>Estimated Standard Error</i> (Se).....	145
7.	Perhitungan Nilai U – CAPM.....	149
8.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif, Korelasi dan Regresi <i>Multivariate</i> (APT).....	153
9.	Statistik Residual – APT.....	180
10.	Hasil Prediksi <i>Return</i> Saham Tahun 2005 dengan Menggunakan Model APT dan Nilai <i>Estimated Standard Error</i> (Se).....	185
11.	Perhitungan Nilai U – APT.....	192

© Hak cipta milik IPB, tahun 2006



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. Penguatipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Penguatipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.