

UNIVERSITAS INDONESIA

**CONDITIONAL RELATIONSHIP ANTARA BETA DAN RETURN  
MENGUNAKAN INDEKS BISNIS-27 DI PASAR MODAL INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi**

**ROHANDI  
0605002184**

**FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
KEKHUSUSAN KEUANGAN  
DEPOK  
JULI 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Rohandi**

**NPM : 0605002184**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 23 Juli 2009**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Rohandi  
NPM : 0605002184  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : CONDITIONAL RELATIONSHIP ANTARA BETA DAN  
RETURN MENGGUNAKAN INDEKS BISNIS-27 DI PASAR  
MODAL INDONESIA

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Eka Pria Anas, MBA ( )  
Penguji : Anna Amalyah Agus, MBA ( )  
Penguji : Imbuh Sulistyarini, M.Ak. ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 1 Juli 2009

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang tak pernah berhenti memberi berbagai kenikmatan, termasuk kekuatan dan kemudahan menyelesaikan skripsi ini, Shalawat dan salam kepada Rasulullah Muhammad SAW yang memberi teladan yang baik sebagai manusia, semoga di akhirat nanti penulis termasuk menjadi penerima syafaatmu. Terima kasih sebesar-besarnya untuk :

- Almarhum ayah yang mendukung dengan segenap hati untuk anaknya kuliah di FEUI, “bagiku kau tak pernah mati karena kau selalu di dalam hati” semoga Allah SWT memperkenankan kita sekeluarga berkumpul di surgaNya kelak..amiin
- Ibuku yang hidup sederhana, tak kenal lelah bekerja dan selalu mendoakan demi kesuksesan anaknya (Kata Bang Rhoma: “Keramat Yang Ampuh di Dunia” )
- Kelima kakakku dan adikku yang terus mendukung keinginan dari penulis
- Keenam keponakanku yang lucu dan pintar (Leeny, Dhiya, Widad, Afaf, Adib, Ayat) yang menghibur saat pulang ke kampung halaman di Cirebon
- Pak Eka Pria Anas, MBA selaku pembimbing yang masih menyempatkan waktunya di sela-sela kesibukannya untuk membimbing dan menguji penulis
- Ibu Imbuh Sulistyarini, M.Ak. dan Ibu Anna Amalyah Agus, MBA untuk pertanyaan yang powerfull dalam menguji skripsi dan ujian komprehensif
- Ibu Rofikoh Rokhim, Ph.D (Dosen PRK dan Direktur Riset Bisnis Indonesia Intelligence Unit) yang memberi saran dan masukan untuk proposal skripsi dan memberi data tentang Indeks BISNIS-27 via Mas Risvan (asisten Bu Rofikoh)
- Ibu Cynthia Afriani yang telah membahas jurnal rujukan skripsi ini (Ralf and Elsas) dalam kelas Manajemen Portofolio
- Indra, Resti, Dina dan Ara buat softcopy skripsi, data saham, saran dan bantuan mengolah data skripsi ini.
- Mas Aji yang sangat ramah, bersahabat dan sangat membantu proses administrasi dalam penyelesaian skripsi
- Seluruh dosen yang telah memberikan pendidikan yang berkualitas bagi penulis
- Keluarga besar “Makara Cirebon” as my second family, I Love U All

- Temans di kontrakan Ibu Maryam (Arif, Catur, Hoyrul, Pungkie, Sulun, Santo) buat kebersamaan kita selama di kontrakan, Maman buat printer-nya...
- Keluarga besar Beastudi Etos, Lembaga Pengembangan Insani, dan Dompot Dhuafa Republika yang telah mempercayai penulis menjadi penerima beastudi
- Keluarga Besar SMA Plus Propinsi Jawa Barat untuk pengalaman tak terlupakan sebagai siswa pilihan dari seluruh Jawa Barat yang mendapat *full scholarship*
- Tim pencebur ke danau pas lulus : Anton, Bala, Boni, Fajar Indra, Radit, Ibnu, Sandy, Angga Bubu, Donny, BuMur, Aziz, Eko, Daf, Endry, Dina, Sidki, Prana, Hoy, Indra, Rahar, Ayu, dll
- Temen Mene05 yang lulus bareng pas 1 Juli : Arlyne, Thea (thanks, gara-gara lo gw bisa lulus cepet..hehe), Uli, Angga Boss, Sylvia, Kadek
- Andrio dan Depri : moga kita bisa belajar bareng lagi !!!
- Andrea Hirata untuk motivasinya dalam Tetralogi Laskar Pelangi sehingga penulis lebih bisa mensyukuri hidup dan tidak menyia-nyiakan kesempatan belajar di FEUI
- Teman-teman Kepodang Football Club (KFC), Novice, dan Hura-Hura : Kapten Uli, Rudi, Rivan, Fermi, Zaki, Andree, Ikhwan, Rido, Aji, Dana, Romi, Armand, Prast, Rimong, Bejo, Ronald Nawi, Ronsi, Aan...Senang-Senang Menang !!!
- Bang Rudi dan Bang Ridwan yang membimbing spiritual penulis dan teman-teman liqo : Andrio, Gigih, Hoyrul, Fajar IE, Firdaus Adam, Gifar, Ulil, Adin, Dhika, Dimas, Amar, Aji
- Rekan kerja di Inkubator Bisnis UI : Bang DW, Mas Satrio, Mba Ocha, Irfan, Iqbal, Bang Domi, Soraya, Yana, Pepeng
- Teman-teman di kepanitiaan UKM CSR Go To Campus 2008 : Ciko, Yoga, Ratna, Rini, Devi, Qisthi, Dina, Giri, Arif, Teddy, Sela, Donny, Wani, Filipus, Winda, Eka Ferlinda, dan khusus buat rekan di tim kompetisi (The 2<sup>nd</sup> SME's Competition) Ade Nur Inayah, Andhika, Lukman, Mega Vionytha
- Adik2ku di FE Cecep, Dendi, Anggraini Tejarukmi, Nutri, Nuraeni, Nurlaeli makasih doanya
- Teman jauhku Fuji Rahayu di UII Jogja, Vianny di UPI dan Ai Tati di Bandung
- Terakhir, untuk calon istriku yang belum tahu siapa dan lagi dimana, semoga kita bisa bertemu di tempat dan waktu yang tepat,hehehe...

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rohandi  
NPM : 0605002184  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**CONDITIONAL RELATIONSHIP ANTARA BETA DAN RETURN  
MENGUNAKAN INDEKS BISNIS-27 DI PASAR MODAL INDONESIA**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada tanggal : 23 Juli 2009

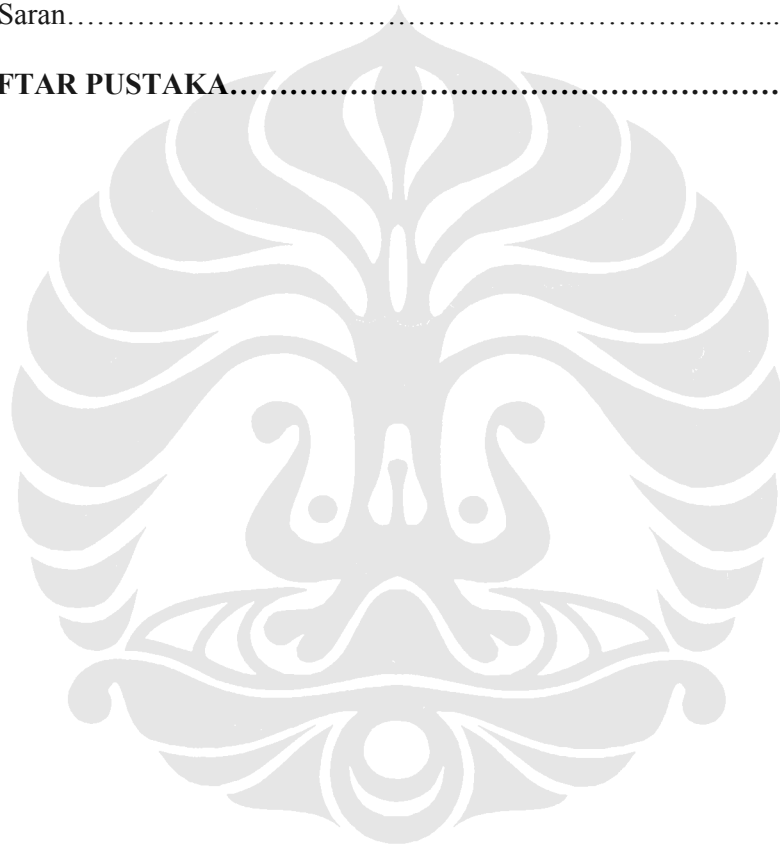
Yang menyatakan

(Rohandi)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERSETUJUTUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vi
ABSTRAK (ABSTRACT).....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.5 Data dan Metodologi Penelitian.....	4
1.5.1 Data Sampel dan Pengolahan Data Sampel.....	4
1.5.2 Metodologi.....	4
1.6 Hipotesis.....	6
1.7 Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB 2 LANDASAN TEORI.....</b>	<b>8</b>
2.1 Investasi.....	8
2.2 Perhitungan <i>Mean Historical Return</i> .....	8
2.3 Perhitungan <i>Expected Return</i> .....	9
2.4 Perhitungan <i>Total Risk</i> dan <i>Systematic Risk</i> .....	10
2.5 <i>Risk Free Rate</i> .....	11
2.6 Risiko dan Diversifikasi.....	12
2.7 Risiko dan Return.....	13
2.8 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	13
2.9 Asumsi CAPM.....	15
2.10 Uji Empiris CAPM.....	16
<b>BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>22</b>
3.1 Pengumpulan Data Penelitian.....	22
3.2 Model Penelitian.....	24
3.2.1 Model untuk Pencarian Beta Bulanan Saham .....	24
3.2.2 <i>Unconditional Beta Model</i> .....	24
3.2.3 <i>Conditional Beta Model</i> .....	25
3.3 Penyusunan dan Pengolahan Data .....	26
3.3.1 Tahap Pemilihan Sampel .....	26
3.3.2 Tahap Pengolahan.....	26

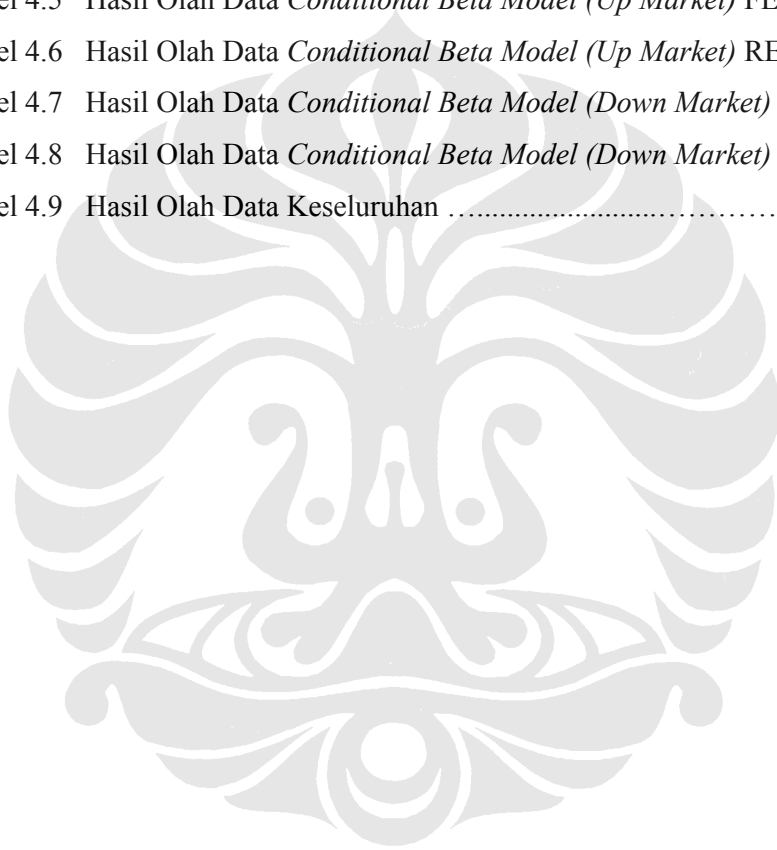
<b>BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>32</b>
4.1 Tahap Pemilihan Sampel dan Pengolahan Data .....	32
4.1.1 Pemilihan Sampel.....	32
4.1.2 Pengolahan Sampel.....	33
4.1.3 Pengujian Pelanggaran Asumsi.....	35
4.2. Model Penelitian.....	36
4.3 Pemodelan, Pengolahan Data dan Analisis Hasil.....	37
<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>51</b>
5.1 Kesimpulan.....	51
5.2 Saran.....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>53</b>





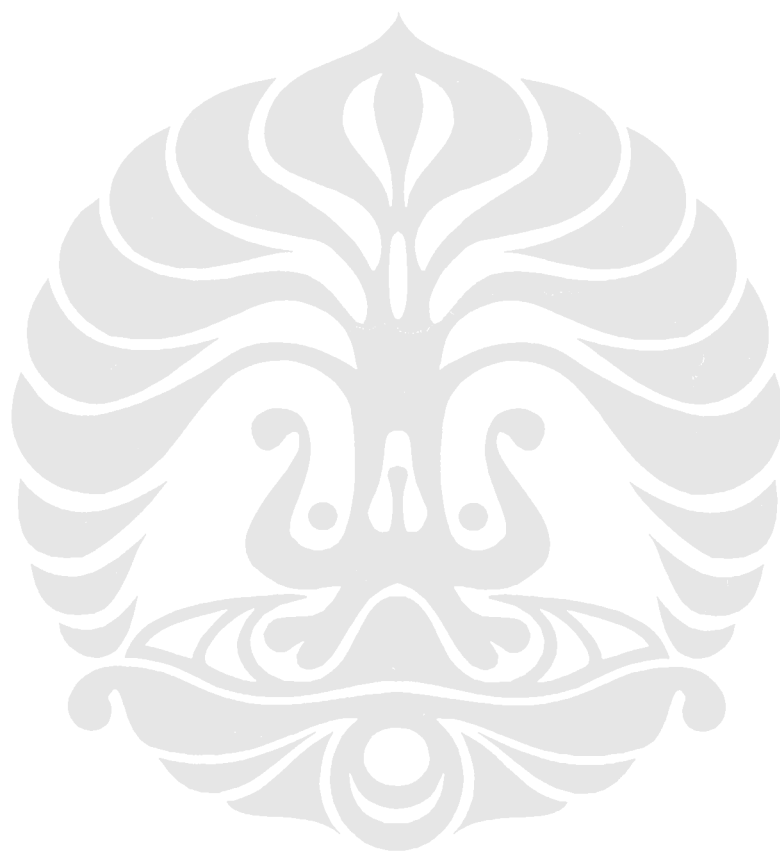
## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Perusahaan (Sampel Data).....	32
Tabel 4.2	Hasil Olah Data <i>Unconditional Beta Model</i> dengan Metode PLS.....	37
Tabel 4.3	Hasil Olah Data <i>Unconditional Beta Model</i> dengan FEM.....	38
Tabel 4.4	Hasil Olah Data <i>Conditional Beta Model (Up Market)</i> Metode PLS.....	41
Tabel 4.5	Hasil Olah Data <i>Conditional Beta Model (Up Market)</i> FEM.....	42
Tabel 4.6	Hasil Olah Data <i>Conditional Beta Model (Up Market)</i> REM.....	44
Tabel 4.7	Hasil Olah Data <i>Conditional Beta Model (Down Market)</i> Metode PLS.....	46
Tabel 4.8	Hasil Olah Data <i>Conditional Beta Model (Down Market)</i> FEM .....	47
Tabel 4.9	Hasil Olah Data Keseluruhan .....	50



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Hubungan Risiko dan Diversifikasi .....	13
Gambar 2.2	<i>Security Market Line</i> .....	14
Gambar 2.3	Pergerakan Indeks BISNIS-27 dan IHSG.....	21



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar lengkap Komponen Indeks BISNIS-27.....	54
Lampiran 2: Angka Indeks BISNIS-27 dan IHSG .....	57
Lampiran 3: Contoh Perhitungan Return Harian dan Return Premium .....	69
Lampiran 4: Contoh regresi untuk mengestimasi beta bulanan .....	70
Lampiran 5: Contoh Output Regresi Estimasi Beta Bulanan .....	72
Lampiran 6: Regresi Menggunakan Eviews 4.1.....	73

