



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**ANALISIS KOREKSI BIAS BETA DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**HARI GUNTORO RIDHA SAPUTRO**  
**0806432796**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**  
**JAKARTA**  
**JULI 2010**



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**ANALISIS KOREKSI BIAS BETA DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Magister Manajemen**

**HARI GUNTORO RIDHA SAPUTRO  
0806432796**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
KEKHUSUSAN MANAJEMEN KEUANGAN  
JAKARTA  
JULI 2010**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

**Nama : Hari Guntoro Ridha Saputro**  
**NPM : 0806432796**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 8 Juli 2010**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :  
Nama : **Hari Guntoro Ridha Saputro**  
NPM : 0806432796  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul Tesis : Analisis Koreksi Bias Beta di Bursa Efek Indonesia

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

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Irwan Adi Ekaputra ( )

Penguji : Dr. Ancella A. Hermawan ( )

Penguji : Dr. Sylvia Veronica, NPS ( )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 8 Juli 2010

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karuniaNYA sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul “ **ANALISIS KOREKSI BIAS BETA di BURSA EFEK INDONESIA**” sebagai salah satu persyaratan guna mencapai gelar Magister Manajemen pada Universitas Indonesia, Jakarta. Sebagai sebuah karya ilmiah, proses penyelesaian karya akhir ini tentu melalui serangkaian diskusi dengan banyak pihak termasuk sahabat dan pihak-pihak lain yang berminat. Untuk itu, penulis juga memberikan apresiasi terbesarnya sebagai wujud ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat, terutama :

1. Dr. Rhenald Kasali selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Indonesia.
2. Dr. Irwan Adi Ekaputra selaku pembimbing tesis yang sudi menyisihkan waktunya untuk memberikan masukan-masukan dalam penyelesaian tesis ini.
3. Seluruh dosen MM-UI yang telah membekali ilmu pengetahuan dan memperluas cakrawala berpikir.
4. Seluruh staf administrasi dan perpustakaan MMUI atas bantuan dan kerjasamanya hingga terselesaikannya tesis ini.
5. Bapak (alm) dan Ibu tercinta yang dengan sabar dan kebaikannya telah membesarkan penulis hingga saat ini.
6. Keluarga di rumah, mas Yoyon, mba Wati, Anti, Salfa, mba Wiwid, mas Abdullah, Layla, Ruha, mas Anjar, mba Widya, Puput, mas Lilik dan Ani. Terima kasih telah memberikan dukungan selama ini terhadap penulis.
7. Anak-anak kelas G081 yang tidak bisa disebutkan satu-persatu. Terima kasih atas persahabatannya selama penulis menimba ilmu di MMUI. Semoga hubungan ini dapat terus terjalin walaupun kita sudah tidak berada di MMUI lagi.
8. Mba Mira, pak Hendra, Tien Tien, Agnes, Helen dan Yudha. Terima kasih selama ini sudah menjadi teman diskusi dan kelompok bagi penulis.

9. Rangga, Santi dan Jessica. Terima kasih selalu memberikan semangat dan dukungan satu sama lain selama bersama-sama mengerjakan tesis di bawah bimbingan pak Irwan.
10. Rekan-rekan di Metrodata yaitu bu Wati, Widya, Priska dan Herly. Terima kasih atas pengertian dan *back up*-nya selama penulis ijin dan cuti untuk mengerjakan tesis ini.
11. Dan semua pihak yang langsung atau tidak langsung terlibat dalam penyelesaian tesis ini, penulis ucapkan terima kasih banyak.

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian ini jauh dari sempurna. Karenanya, penulis berharap agar karya ilmiah ini dapat disempurnakan dalam penelitian-penelitian selanjutnya. Terima kasih.

Jakarta, Juli 2010

Hari Guntoro Ridha Saputro

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

---

---

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

Nama : Hari Guntoro Ridha Saputro  
NPM : 0806432796  
Program Studi : Magister Manajemen  
Departemen : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis karya : Tesis

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

**ANALISIS KOREKSI BIAS BETA DI BURSA EFEK 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 : Jakarta  
Pada tanggal : 8 Juli 2010  
Yang menyatakan

**(Hari Guntoro Ridha Saputro)**

## ABSTRAK

Nama : Hari Guntoro Ridha Saputro  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul : Analisis Koreksi Bias Beta di Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis beta bias yang terjadi di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang disebabkan oleh perdagangan yang tidak sinkron. Terdapat 45 perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2003-2007 yang dijadikan sampel dalam penelitian ini. Metode koreksi beta yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode Blume (1971) dan Dimson (1979). Hasil analisis menyimpulkan bahwa saham-saham di BEI memiliki beta bias yang disebabkan oleh beberapa sekuritas tidak mengalami perdagangan untuk beberapa waktu. Hal ini mengakibatkan perhitungan IHSG periode ke- $t$  mengalami bias karena menggunakan harga penutupan saham periode ke- $t-1$ . Dalam penelitian ini metode koreksi bias beta Blume (1971) lebih baik daripada metode koreksi bias beta Dimson (1979).

Kata kunci:

Perdagangan tidak sinkron, Pasar tipis, koreksi bias beta, metode Blume



## ABSTRACT

Name : Hari Guntoro Ridha Saputro  
Study Program : Magister Manajemen  
Title : The Analysis of Beta Bias Correction in Indonesian Stock Exchange

This research aims to analysis the bias in beta in Indonesian Stock Exchange (IDX) due to nonsynchronous trading activities. 45 companies that listed in IDX period 2003-2007 became sample in this research. Blume method (1971) and Dimson Method (1979) are used to calculate the beta correction. The result concludes that stocks in IDX have bias in beta since some of stocks are not trading actively. This cause the calculation of IHSG became biased because of the difference trading period. In this research, Blume method (1971) is superior than Dimson method (1979).

Key words:

Nonsynchronous-trading, thin market, bias beta correction, Blume method

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR RUMUS.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>BAB 1: PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Pasar Modal.....	10
2.2 <i>Return</i> .....	12
2.3 Resiko.....	13
2.4 Beta.....	15
2.5 Perdagangan Tidak Sinkron.....	17
2.6 Metode Koreksi Beta Bias Pada <i>Thin Market</i> .....	19
2.7 Hasil Penelitian Terdahulu.....	24
<b>BAB 3: METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>26</b>
3.1 Penentuan Sampel.....	26
3.2 Teknik Pengolahan Data.....	28
3.3 Koreksi Beta.....	29
3.3.1 Metode Koreksi Beta Blume (1971).....	29
3.3.2 Metode Koreksi Beta Dimson (1979).....	30
3.4 Membandingkan Metode Koreksi Beta.....	31
<b>BAB 4: ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>32</b>
4.1 Pengantar.....	32
4.2 Bias Beta di BEI.....	32
4.3 Koreksi Terhadap Beta Bias.....	37
4.3.1 Periode Satu tahun.....	37
4.3.2 Periode Dua Tahun.....	39
4.3.3 Periode Lima Tahun.....	42
<b>BAB 5: KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>46</b>
5.1 Kesimpulan.....	46
5.2 Keterbatasan.....	47

5.3	Saran-Saran.....	47
5.3.1	Bagi Investor.....	47
5.3.2	Bagi Penelitian Selanjutnya.....	47
	DAFTAR REFERENSI.....	49
	LAMPIRAN.....	51



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.1</b>	Jumlah Hari Perdagangan di BEJ Tahun 1996.....	18
<b>Tabel 2.2</b>	Beta Untuk Dua Periode Yang Cenderung Mengarah ke Nilai Satu.....	23
<b>Tabel 3.1</b>	Daftar Perusahaan Sampel.....	27
<b>Tabel 4.1</b>	Jumlah Hari Perdagangan di BEI selama Tahun 2007.....	33
<b>Tabel 4.2</b>	Sepuluh Saham Teratas Berdasarkan Frekuensi Perdagangan Tahun 2007.....	34
<b>Tabel 4.3</b>	Klasifikasi Perusahaan Sampel Berdasarkan Riding (1994).....	35
<b>Tabel 4.4</b>	Perbandingan hasil Koreksi Beta Tahun 2005.....	37
<b>Tabel 4.5</b>	Perbandingan Hasil Koreksi Beta Periode 2005-2007.....	40
<b>Tabel 4.6</b>	Perbandingan Hasil Koreksi Beta Metode Dimson Dengan Bloomberg <i>Adjusted</i> Beta Periode 2003-2007.....	42
<b>Tabel 4.7</b>	Perbandingan Jumlah Beta Saham Yang Berhasil di Koreksi Antar Metode Jika <i>Adjusted</i> Beta Bloomberg Diikutsertakan.....	44

## DAFTAR RUMUS

<b>Rumus 3.1</b>	Rumus <i>market model</i> .....	28
<b>Rumus 3.2</b>	Rumus menghitung <i>return</i> pasar hari ke-t.....	28
<b>Rumus 3.3</b>	Rumus metode koreksi beta metode Blume (1971).....	30
<b>Rumus 3.4</b>	Rumus metode koreksi beta metode Dimson (1979).....	30
<b>Rumus 3.5</b>	Rumus <i>aggregate coefficient method</i> .....	30
<b>Rumus 3.6</b>	Rumus Bloomberg <i>adjusted beta</i> .....	31



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** Jumlah perusahaan terdaftar di BEI periode 2003-2007
- Lampiran 2** Perusahaan sampel per industri
- Lampiran 3** Persentase hari perdagangan aktif tahun 2007
- Lampiran 4** Nilai beta berdasarkan metode Dimson tahun 2005
- Lampiran 5** Nilai beta berdasarkan metode Dimson periode 2006-2007
- Lampiran 6** Nilai beta berdasarkan metode Dimson periode 2003-2007
- Lampiran 7** Hasil perhitungan Bloomberg *adjusted* beta tahun 2005 dan periode 2005-2007

