

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA RISIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT
KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

BURHAN ARIFIN

20000420022

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA RISIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT
KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh

BURHAN ARIFIN

20000420022

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

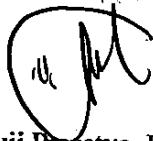
SKRIPSI
ANALISIS HUBUNGAN ANTARA RISIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT
KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

BURHAN ARIFIN

20000420022

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing 1 dan Pembimbing 2



Priyono Puji Prasetyo, Drs., M.Si., Akt.
NIK: 143 021


Tanggal, 3 April 2007

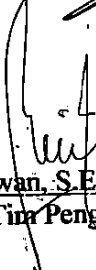
SKRIPSI
ANALISIS HUBUNGAN ANTARA RISIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT
KEUNTUNGAN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERCATAT
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

BURHAN ARIFIN
20000420022

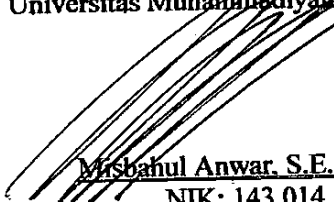
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 21 Maret 2007
Yang terdiri dari


Ahim Abdurahim, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji


Barbara Gunawan, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji


Alek Murtin, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta


Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 21 Maret 2007

Burhan Arifin
Tanda tangan dan nama terang

MOTTO

"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya... (QS. Al Baqarah: 286).

"Hai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan salat, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar" (QS. Al Baqarah: 153).

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain" (QS. Al Insirah: 6-7).

...Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat... (QS. Al Mujaadilah: 11).

"Dan hendaklah ada diantara kamu segolongan umat yang menyeru kepada kebajikan, menyuruh kepada yang ma'ruf dan mencegah dari yang munkar dan merekalah orang-orang yang beruntung" (QS. Ali Imran: 104).

Kupersembahkan

Kepada:

Bapak dan Ibu (Almih) tercinta

Kakak-Kakakku tersayang

Keponakan-keponakanku tersayang

Almamaterku

INTISARI

Penelitian ini ditujukan untuk menguji apakah ada hubungan antara risiko sistematis dan tingkat keuntungan saham perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta, dan untuk menguji validitas CAPM (*Capital Assets Pricing Models*) di Bursa Efek Jakarta.

Penelitian ini menggunakan periode tahun 2005. Sumber data yang digunakan diambil dari *JSX Value Line*, *JSX Statistik 2005* dan *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. Teknik pengumpulan sampel menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan uji regresi dan korelasi.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan ada hubungan positif dan signifikan antara risiko sistematis dan tingkat keuntungan saham yang tercatat di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa CAPM (*Capital Assets Pricing Model*) berlaku di Bursa Efek Jakarta. Hal itu ditunjukkan dengan alpha yang tidak berbeda dengan nol, dan beta bernilai positif dan signifikan.

Kata Kunci : Tingkat Keuntungan, Beta (Risiko Sistematis), Alpha.

ABSTRACT

The research was done to examine, whether there is relationship between systematic risk and stock returns firm listed on Jakarta Stock Exchange (JSX) and to examine validity of CAPM (*Capital Assets Pricing Models*) on Jakarta Stock Exchange.

This research to make use of period years 2005. The source of data taken from *JSX Value Line, JSX Statistic 2005, Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. Sampel collection to make use of *purposive sampling*. This research to make use of regression and correlation tests.

Results from this research indicate that there is relationship positive and signifikan between systematic risk and stock returns firm listed on Jakarta Stock Exchange (JSX). The results of research also shows that CAPM (*Capital Assets Pricing Models*) valid on Jakarta Stock Exchange. This is indicated by alpha different from zero and beta were positive and signifikan.

Keywords : Returns, Beta (Systematic Risk), Alpha.

KATA PENGANTAR

Assalamu' alaikum wr. wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, hidayah dan rahmat sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul **"Analisis Hubungan Antara Risiko Sistematis Dan Tingkat Keuntungan Saham Perusahaan Yang Tercatat Di Bursa Efek Jakarta"**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi yang tepat dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. H. Khoirudin Bashori, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Ietje Nazaruddin, Dra., M.Si., selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan selama masa studi.

5. Bapak Priyono Puji Prasetyo, Drs., M.Si., Akt., selaku dosen pembimbing skripsi yang berkenan meluangkan waktu, memberikan bimbingan, dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Ahim Abdurahim, S.E., M.Si., Bapak Alex Murtin, S.E., M.Si., dan Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., selaku tim penguji skripsi yang telah banyak memberikan saran dan masukan untuk perbaikan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu (Almh) serta kakak-kakakku yang senantiasa memberikan doa, dorongan, dan semangat serta perhatian dan kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Segenap Dosen yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama studi.
9. Teman-teman Akuntansi A 2000 dan anak-anak komunitas kos "Kawulo Alit" yang telah memberikan dukungan, semangat, dan bantuan kepada penulis.
10. Seluruh pihak yang tidak sempat disebutkan disini yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna dan masih banyak kekurangan. Oleh karena itu segala kritik, saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan.

Wassalamu' alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 3 April 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
A. Landasan Teori.....	6
1. Investasi	6
2. Return.....	7
3. Risiko	8
4. CAPM	9
5. Beta	16
6. Aktiva Bebas Risiko	17
7. Indek LQ 45	18
B. Penelitian Terdahulu.....	19
C. Hipotesis	21

	D. Model Penelitian	21
BAB III	METODA PENELITIAN.....	22
	A. Obyek Penelitian	22
	B. Teknik Pengambilan Sampel	22
	C. Jenis Data	22
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	23
	E. Definisi Variabel Penelitian	24
	F. Uji Kualitas Data	24
	G. Analisis Data	26
	H. Uji Hipotesis	28
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	31
	B. Uji Validitas Data	32
	C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	34
	D. Pembahasan.....	48
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN..	50
	A. Simpulan	50
	B. Saran	52
	C. Keterbatasan Penelitian	52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Nama Perusahaan.....	31
4.2. Uji Autokorelasi.....	32
4.3. Hasil Perhitungan Beta.....	38
4.4. Rata-rata Return Saham	40
4.5. Tingkat Keuntungan dan Beta	41
4.6. Variables Enter	42
4.7. Model Summary	42
4.8. Coefficients.....	43
4.9. Correlations	44
4.10. Alpha dan Beta	47

DAFTAR GAMBAR

2.1. Garis Pasar Modal.....	12
2.2. Garis Pasar Sekuritas	15
2.3. Model Penelitian	21
4.1. Uji Heteroskedastisitas.....	33
4.2. Uji Normalitas	34