

**ANALISIS *RETURN* DAN RESIKO PADA SAHAM
OVERVALUE DAN *UNDERVALUE***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta




Oleh
A. RAHMAD BUDIMAN
20020420179

SKRIPSI
ANALISIS RETURN DAN RESIKO PADA SAHAM
OVERVALUE DAN UNDERVALUE

Diajukan oleh

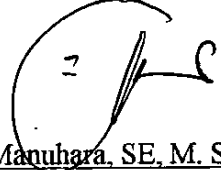
A. RAHMAD BUDIMAN
20020420179

Telah disetujui Dosen Pembimbing:
Pembimbing I


Drs. Priyono P.P. SE., M.Si
NIK: 143021

Tanggal 07 Januari 2008

Pembimbing II


Wahyu Manuhara, SE, M. Si, Akt.
NIK: 143069

Tanggal 04 Januari 2008

SKRIPSI
ANALISIS RETURN DAN RESIKO PADA SAHAM
OVERVALUE DAN UNDERVALUE

Diajukan oleh:

A.RAHMAD BUDIMAN
20020420179

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 29 Januari 2008
yang terdiri dari



Ahim Abdurrahim, SE., M.Si
Ketua Tim Penguji

Rizal Yaya, SE., M.Sc.
Anggota Tim Penguji

Alex Murtin, SE., 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 disuatu 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.

MOTTO

Sungguh bersama kesukaran pasti ada kemudahan, dan bersama kesukaran ada kemudahan. Karena itu, bila selesai suatu tugas mulailah dengan yang lain dengan sungguh-sungguh. Hanya kepada Tuhanmu hendaknya kau berharap. (Q.S. Asy Syarh 5-8)

Semua hal baik yang tercapai maupun tidak, gagal ataupun sukses, sakit ataupun sehat adalah wujud dari kasih sayang Allah swt. Kegagalan dan kesuksesan selalu dijadikan acuan dalam memperbaiki diri.

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- Allah swt atas limpahan rahmat dan anugrah, serta ridho yang diberikan-Nya
- Ayah dan Ibuku yang telah banyak bersabar dan berdoa untuk keberhasilan ananda, maafkan ananda jika terlalu lama...
- Kakakku A. Redo Gautama dan A. Rio Yulians atas nasehat dan petuah bijaknya
- Adikku Nirna Tianis yang selalu mendoakan dan mendesakku untuk cepat lulus.

Selamat selamanya teman terbaikku Helina Martha Putri yang menjadi semangat untuk

THANKS TO

- ✚ My Parents dan Family, Ayah, Mama, B'do, B'Yo & ninux', terimakasih atas kasih sayang, dukungan dan bimbingannya, adindaku Ninux cepet lulus ya...
- ✚ Keluarga Besar H. M. Amin Timbul dan Burdan yang tak pernah lelah memberikan kasih dan cintanya.
- ✚ My. Boo/Martha, Cay thank's banget ya uda mendukung aku, bantuin aku, nemenin, dampingin dan doa'in aku pendadaran.
- ✚ B'Man, Mbak Ira dan Azka, terima kasih atas masukan dan dukungannya selama mengerjakan skripsi.
- ✚ UKM Music UMY, B'Samir, B'Ari, Dewa, Jenggot, Fika, Maya, Gogon, B'Andi, Pajri, Tiara, Ade, Pamon, Jabrik, Galon, Denis, Acis, Yodi dkk. Tahun 2003 aku lahir disana, banyak kisah yang aku lalui atas nama itu, sedih ataupun senang tetap saja ia membuatku tersenyum, kalian akan tetap menjadi Keluargaku. Sikkhhhaaaaaa.....
- ✚ MS Community, Arif, Asep, Jarot, Desi, Epi, Ririn, Adef, Fuad, Ferly, ' tolong ya jaga MSC tetap ada, aku percaya kalian mampu untuk menaikkan nama MS dan jangan lupa Baksos. Marilah berpetualang... carilah jati dirimu....temukan sahabat sejatimu.....
- ✚ Castle dkk. Derik, Libi, Mars, Kasim, Uwok, Novin, aul dan bayu tahun 2002 adalah awal dari kita bertemu, persahabatan yang kita jalin sampai saat ini tahun 2008 adalah sebuah kebanggan tersendiri untukku. Thanks banget Broo., smoga yang belum kelar bisa cepat nyusul. amin
- ✚ BE 8337 AB dan R 7711 NA panas dan hujan tidak menjadi masalah buat kalian, makasih ya sudah menjadi sahabat dalam hidupku, menemani dan mengantarkan aku

- ✚ Newskin, GMB, Garis Tepi, Cosca Minority, Rasio, The Pilot, CRP, Arul, Anda dan Bana, Pompei, Aku dah siap tuk berkarya lagi. Thanks banget sudah memberikan kesempatan untuk mengerjakan skripsi
- ✚ Akt-C02; edwin, oki, fachri, fajar, yandi, Yusuf dan banyak lagi teman-teman akt-C02 yang belum disebutkan, aku mau bilang makasih atas nuansa yang telah terjalin, dan semoga kita bisa berjumpa lagi:
- ✚ Wahyu, Bayu P, Retno Kecil.., akhirnya kita diwisuda bareng.
- ✚ Sukma, Windu, dan Retno Endut thanks banget sudah membantu dalam penyusunan skripsiku.
- ✚ Q-lun dan Dayak, aku bakal selalu mendukung kalian berdua, jangan terlalu banyak alasan. Setiap orang punya masalah, tinggal kalian mau lulus apa Ga...., jangan kelamaan bersantainya,,, thank's atas dukungan dan bantuannya
- ✚ Pandega Center. Mbak Nur, Mas Adi, Karin, Arin, n Ra2 thaks ya uda care....
- ✚ Ibu dan Bapak Kantin, Makasih banget sudah menjadi tempat berbagi.
- ✚ Temen-temen Pojok BEJ, Ria makasih sudah membantu menyarikan data
- ✚ Untuk semua pihak yang belum disebutkan makasih atas dukungan dan segala bantuannya selama ini.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan serta keikhlasannya mendapatkan pahala

yang setimpal dari Allah swt dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin

A.Rahmad Budiman. (2008). Analisis *return* dan resiko pada saham *Overvalue* dan *undervalue*.

Pembimbing:

Drs. Priyono P P. SE., M.Si

Wahyu Manuhara, SE, M. Si. Akt.

Intisari

Penelitian ini menganalisis *return* dan resiko pada saham *overvalue* dan *undervalue* di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan *return* saham yang *overvalue* dan *undervalue*, mengetahui perbedaan resiko saham yang *overvalue* dan *undervalue* berdasarkan analisis Fundamental.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh antara lain dari pojok BEJ Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Laporan Keuangan dan *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* tahun 2004, 2005, 2006. Sampel terdiri dari 32 perusahaan terdiri 16 perusahaan yang memiliki saham *overvalue* dan 16 perusahaan yang memiliki saham *undervalue*. Analisis fundamental berdasarkan pendekatan nilai sekarang model diskonto arus kas perusahaan untuk menilai saham *overvalue* dan *undervalue*, untuk menganalisis perbedaan *return* dan resiko pada saham *overvalue* dan *undervalue* menggunakan uji *Independent Sample T-Test*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan *return* saham *undervalue* lebih besar daripada *return* saham *overvalue*, serta terbukti resiko saham *undervalue* lebih besar daripada resiko saham *overvalue*.

Kata Kunci: Analisis Fundamental *Overvalue Undervalue Return* dan Resiko

Rahmad Budiman. (2008) Analysis of return and risk on overvalue and undervalue share.
Supervisor: Drs. Priyono PP.SE., M.Si
Wahyu Manuhara, SE., M.Si.Akt.

Abstract

This study analyzes return and risk on overvalue and undervalue share at Jakarta Stock Exchange (BEJ). The objective of this study is to find out the return difference of overvalue and undervalue share, to identify risk difference of overvalue and undervalue share based on fundamental analysis.

This study utilizes secondary data obtained from Stock Exchange Corner (BEJ Corner) of Yogyakarta Muhammadiyah University, Financial Report and Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2004, 2005, 2006. The sample includes 16 companies which have overvalue share and 16 companies which own undervalue share. Fundamental analysis is based on current value approach. Disconto model of company's cashflow is used to value overvalue and undervalue share. To analyze return and risk difference of overvalue and undervalue share, *Independent Sample T-test* is used.

The finding of this study shows that return of undervalue share is higher than that of overvalue, and it proves that the risk of undervalue share is higher than that of overvalue share.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Puji syukur kehadirat Allah SWT, atas rahmat dan karunianya yang telah dilimpahkan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “Analisis *Return* dan Resiko Pada Saham *Overvalue* Dan *Undervalue*”

Skripsi ini disusun untuk melengkapi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dengan kerendahan hati penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dibawah sempurna, walaupun penulis telah mencurahkan segala kemampuan dan barangkali akan menemui kesulitan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Drs. Priyono P P. SE., M.Si. dan Wahyu Manuhara, SE, M. Si. Akt selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan bimbingan, arahan dan pengertian serta pemberian waktunya dalam proses penulisan skripsi ini.
4. Segenap Bapak dan Ibu Dosen di Fakultas Ekonomi/Akuntansi

5. Kedua orang tua tercinta Ayah A. Syafni Amin dan Mama' Nirwana atas doa serta dukungan moral dan materilnya.
6. Kakak-kakakku dan adikku tersayang "Redo, Rio and Ninux" atas dorongannya dan motivasinya.
7. Serta semua pihak yang tak mampu penulis sebut satu persatu, tarima kasih untuk semuanya.

Penulis hanya bisa mengharapkan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pembaca sekalian, dengan segala keterbatasan yang ada, penulis menyadari akan kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, untuk itu dengan lapang dada dan senang hati kritik dan saran dari pembaca sekalian sangat penulis harapkan demi sebuah kesempurnaan.

Pada akhirnya penulis hanya mengharapkan Ridho Allah SWT. Semoga skripsi ini menjadi amal dan Ibadah..... Amin ya-Robbal alamin.

Wassalamu' alaikum wr.wb

Hormat Saya

A. Rahmad Budiman

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	24
C. Metodologi.....	28

BAB III METODA

PENELITIAN..... 29

A. Obyek/Subyek Penelitian..... 29

B. Jenis Data..... 29

C. Teknik Pengambilan Sampel..... 29

D. Teknik Pengumpulan Data..... 30

E. Definisi Operasional Variabel Penelitian 30

F. Uji Normalitas..... 33

G. Uji Hipotesis 33

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 34

A. Gambaran Umum Obyek/Subyek Penelitian 34

B. Uji Normalitas..... 36

C. Hasil Penelitian..... 38

D. Pembahasan..... 40

BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN 42

A. Simpulan..... 43

B. Keterbatasan..... 43

C. Saran 44

DAFTAR TABEL

Table 4.1 Ringkasan Prosedur Pengambilan Sampel	34
Table 4.2 <i>Return dan Resiko Saham Overvalue dan Undervalue</i>	35
Table 4.3 Uji Normalitas <i>Descriptive Statistics</i>	36
Table 4.4 Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	37
Table 4.5 <i>Return Independent Samples Test</i>	38
Table 4.6 <i>Return Group Statistics</i>	38
Table 4.7 <i>Resiko Independent Samples Test</i>	39
Table 4.8 <i>Resiko Group Statistics</i>	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Model Penelitian.....28

Gambar 1.2 Model Penelitian.....