



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

TESIS

**ANALISIS *RISK* DAN *RETURN* SAHAM  
DENGAN KAPITALISASI PASAR BESAR DAN  
KECIL DI BURSA EFEK JAKARTA  
SEBELUM DAN PADA MASA KRISIS MONETER**

Diajukan oleh :

**AGUNG SULISTYA DANANJAYA**

No. Mhs. : 98.281/PS/MM

Nirm : 980051051302130036

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR MAGISTER MANAJEMEN

1999



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

Tesis-08-09

TANDA PERSETUJUAN TESIS

**N a m a** : Agung Sulistya Dananjaya  
**Nomor Mahasiswa** : 98.281/PS/MM  
**NIRM** : 980051051302130036  
**Konsentrasi** : KEUANGAN  
**Judul tesis** : Analisis *Risk* dan *Return* Saham dengan Kapitalisasi Pasar Besar dan Kecil Di Bursa Efek Jakarta Sebelum dan Pada Masa Krisis Moneter

Tanggal, 6 Oktober 1999

Tanggal, 30 September 1999

Pembimbing I,

Prof. Dr. Bambang Riyanto

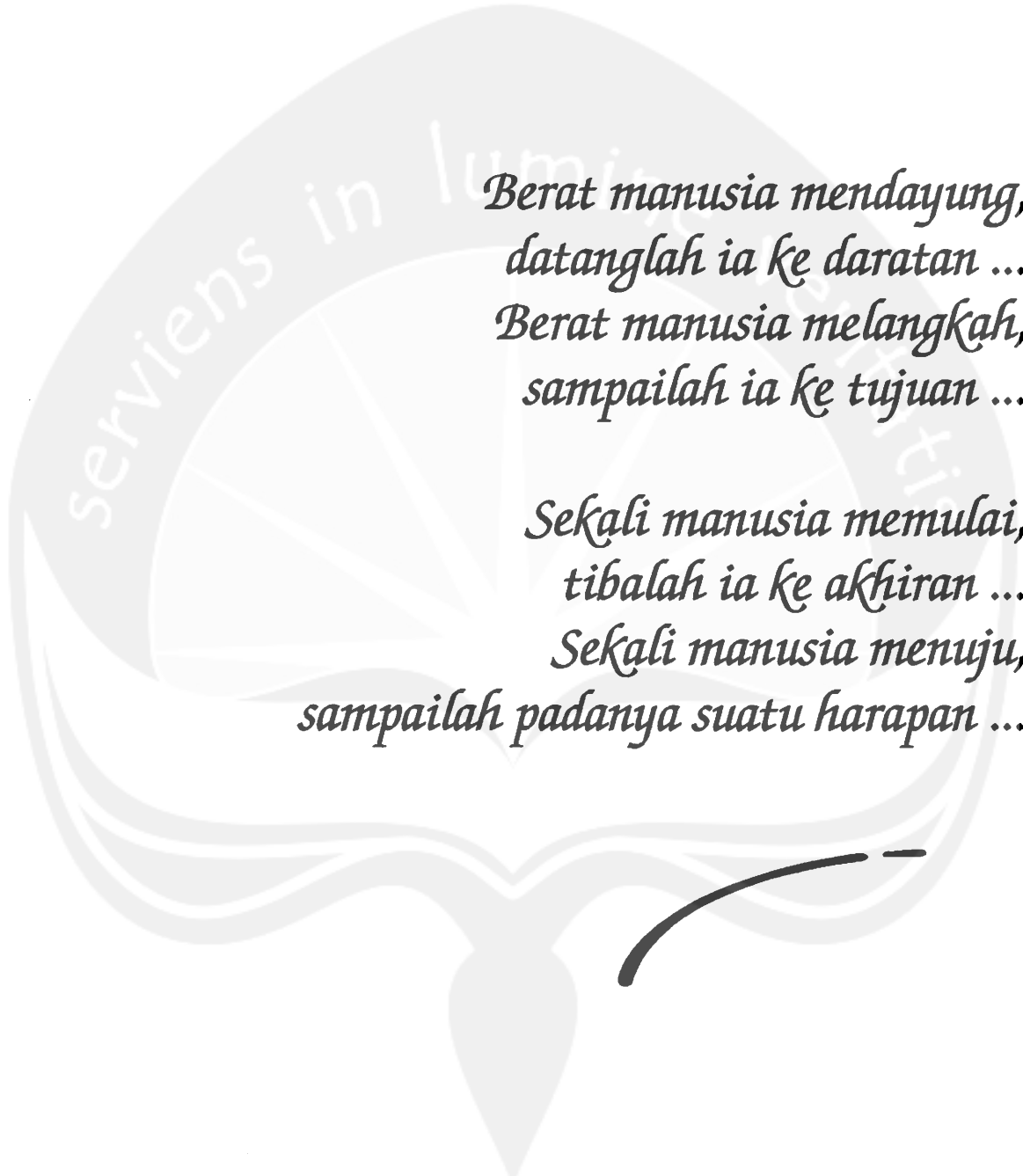
Pembimbing II,

Drs. Lukas Setia Atmaja, MSc.



Direktur Program,

Dr. Ir. Peter F. Kaming, M. Eng.



*Berat manusia mendayung,  
datanglah ia ke daratan ...*

*Berat manusia melangkah,  
sampailah ia ke tujuan ...*

*Sekali manusia memulai,  
tibalah ia ke akhiran ...*

*Sekali manusia menuju,  
sampailah padanya suatu harapan ...*

*untuk Ibu ...,  
untuk Bapak...,  
dan untuk Ika .....*



## **ABSTRAKSI**

---

Tesis ini menunjukkan adanya perbedaan antara risiko dan tingkat keuntungan saham sebelum dan pada masa krisis moneter. Kondisi perekonomian Indonesia yang terpuruk akibat krisis ekonomi, berdampak pada perubahan risiko dan tingkat keuntungan saham yang diperjualbelikan di Pasar Modal Indonesia. Pemodal sebagai pelaku utama perdagangan saham tentu saja mengharapkan adanya perbedaan tingkat keuntungan seiring dengan perubahan tingkat risiko yang terjadi. Saham-saham yang dimiliki pemodal, terbagi menjadi saham dengan nilai kapitalisasi pasar besar dan kecil. Masing-masing memiliki tingkat risiko dan tingkat keuntungan yang berbeda satu sama lain, baik sebelum maupun pada masa krisis moneter.

(kata kunci : risiko dan tingkat keuntungan, krisis moneter, kapitalisasi pasar)

## **ABSTRACT**

---

This thesis emphasizes the differences between stock's risk and return before and during monetary crisis. Indonesian economics fall down because of monetary crisis, has influence on stock's risk and return traded in Indonesian Stock Market. Investors as main player of stock trading have expectation for changing risk whiles stock return changes. Stock owned by investors divided into big and small market capitalization. Each has different risk and return, before and in the monetary crisis.

(keyword : risk and return, monetary crisis, market capitalization)



# KATA PENGANTAR

---

Dengan segala kerendahan hati, kami memanjatkan puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga thesis dengan judul “ANALISIS *RISK* DAN *RETURN* SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR BESAR DAN KECIL DI BURSA EFEK JAKARTA SEBELUM DAN PADA MASA KRISIS MONETER” ini dapat diselesaikan dengan baik.

Pada kesempatan ini pula tak lupa kami ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Bambang Riyanto, selaku Pembimbing I, atas bimbingan yang diberikan dan waktu yang disediakan selama masa penulisan thesis.
2. Drs. Lukas Setia Atmadja, M.Sc., selaku Pembimbing II, atas masukan, kritik dan saran yang berkaitan dengan materi serta ilmu yang diberikan selama masa penulisan thesis.
3. Dr. Ir. Peter F. Kaming, M. Eng., Direktur Pascasarjana UAJY serta jajaran Admisi Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta atas bantuan yang diberikan selama masa studi dan masa penulisan thesis.
4. Drs. YB Sigit Hutomo, M. Bus., Akt., Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta, atas masukan di awal penulisan thesis.
5. Bapak dan Ibu, atas dukungan moril dan materiil serta kasih sayang yang sangat-sangat tak terhingga besarnya. Tanpa itu semua, tak lengkap rasanya hidup di dunia yang keras ini ....
6. Seorang yang selalu mewarnai hari-hariku, Indyah “Ika” Martiningrum. Dukungan, cinta dan kasih sayang membuat hidupku lebih berarti. *You're the best, dear ....*

7. Kedua adikku tersayang, Bambang dan Citra, yang “kusadap” dan kuserap ilmu ekonominya ....
8. Rekan-rekan kelas pagi Magister Manajemen angkatan '98. Dinamika kelas, suka duka dan demo serta protes mewarnai kehidupan kita. *Life will never be the same, bro ...*
9. Masih banyak lagi yang tidak dapat disebutkan satu per satu disini. *Thank's to you all ....*

Yogyakarta yang tenang ....

awal Oktober' 99

Agung Sulistya Dananjaya





# DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>DAFTAR ISI</b> .....	iii
<b>DAFTAR TABEL DAN GAMBAR</b> .....	vi
<b>BAB I</b>	
<b>PENDAHULUAN</b>	
1.1. LATAR BELAKANG .....	1
1.2. PERUMUSAN MASALAH .....	3
1.3. BATASAN MASALAH .....	3
1.4. MANFAAT PENELITIAN .....	4
1.5. TUJUAN PENELITIAN .....	4
1.6. TINJAUAN PUSTAKA .....	4
1.7. HIPOTESIS .....	6
1.8. METODOLOGI PENELITIAN .....	6
1.9. JADUAL PENELITIAN .....	7
<b>BAB II</b>	
<b>LANDASAN TEORI</b>	
2.1. PENGERTIAN SEKURITAS .....	8
2.1.1. Pengertian Umum Sekuritas .....	8
2.1.2. Macam-macam Sekuritas .....	8
2.2. RISIKO DAN TINGKAT KEUNTUNGAN INVESTASI .....	11
2.2.1. Pengertian Risiko dan Tingkat Keuntungan Investasi.....	11

2.2.2. Pengurangan Risiko dengan Diversifikasi .....	14
2.2.3. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	16
2.3. STATISTIK PASAR MODAL .....	19
2.3.1. Prosedur Pengujian Hipotesis .....	19
2.3.2. Pengujian Beda Dua Rata-rata .....	22

### **BAB III**

#### **GAMBARAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA**

3.1. SEJARAH PASAR MODAL DI INDONESIA .....	24
3.1.1. Jaman Pendudukan Belanda .....	24
3.1.2. Masa Awal Kemerdekaan .....	25
3.1.3. Pasar Modal Indonesia Dewasa Ini .....	26
3.2. PELAKU PASAR MODAL DI INDONESIA .....	27
3.3. SISTEM PERDAGANGAN PASAR MODAL .....	32

### **BAB IV**

#### **ANALISIS PERMASALAHAN**

4.1. ANALISIS DATA .....	34
4.1.1. Penentuan dan Pengumpulan Data .....	34
4.1.2. Penentuan Tingkat Keuntungan ( <i>Rate of Return</i> ) Saham Individu .....	36
4.1.3. Penentuan Tingkat Risiko Saham Individu .....	37
4.2. PENGUJIAN HIPOTESIS .....	39
4.2.1. Perbedaan Rata-rata Risiko dan <i>Return</i> Saham Berkapitalisasi Pasar Besar Sebelum dan Pada Masa Periode Krisis Moneter .....	39
4.2.2. Perbedaan Rata-rata Risiko dan <i>Return</i> Saham Berkapitalisasi Pasar Kecil Sebelum dan Pada Masa Periode Krisis Moneter .....	41

4.2.3. Perbedaan Rata-rata <i>Retum</i> Saham Berkapitalisasi Pasar Besar dan Kecil Sebelum dan Pada Periode Krisis Moneter .....	43
4.2.4. Perbedaan Rata-rata Risiko Saham Berkapitalisasi Pasar Besar dan Kecil Sebelum dan Pada Periode Krisis Moneter .....	46

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. KESIMPULAN .....	48
-----------------------	----

5.2. SARAN .....	50
------------------	----

DAFTAR PUSTAKA .....	52
----------------------	----

### LAMPIRAN

# DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

---

Gambar 2.1. Security Market Line .....	17
Tabel 4.1. 10 Perusahaan dengan Kapitalisasi Pasar Besar .....	35
Tabel 4.2. 10 Perusahaan dengan Kapitalisasi Pasar Kecil .....	35
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan Rata-rata Tingkat Keuntungan .....	36
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Rata-rata Tingkat Risiko Saham Berkapitalisasi	
Pasar Besar .....	38
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Rata-rata Tingkat Risiko Saham Berkapitalisasi	
Pasar Kecil .....	38

