



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

TESIS

**BIAS PADA BETA DAN METODE KOREKSINYA:  
STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK JAKARTA**

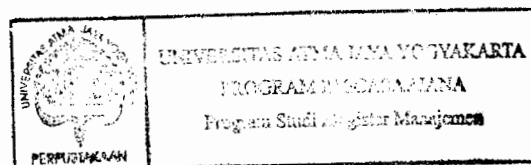
oleh:

**Siem Wang Bing**

No. Mhs : 04.954/PS/MM

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

2005





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

---

TANDA PENGESAHAN TESIS

Nama : SIEM WANG BING  
Nomor mahasiswa : 04.954/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul tesis : Bias Pada Beta Dan Metode Koreksinya Studi Empiris  
Pada Bursa Efek Jakarta

Tanggal,  
Pembimbing 1,

Drs. A. Djatmiko Wibowo, SIP., MSF

Tanggal,  
Pembimbing 2,

Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
Ketua Program,

Budi Suprpto, MBA., Ph.D.



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

TESIS  
**BIAS PADA BETA DAN METODE KOREKSINYA:  
STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK JAKARTA**

Dipersiapkan dan di susun oleh:

Siem Wang Bing

No. Mhs : 04.954/PS/MM

Tesis ini telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji  
pada tanggal : 26 September 2005

Dewan Penguji:

Drs. A. Djatmiko Wibowo, SIP., MSF

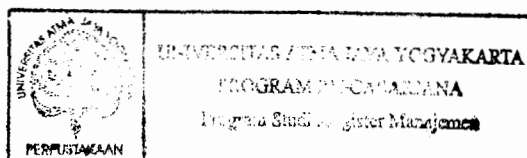
Ketua

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja

Anggota

Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

Anggota



## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

**BIAS PADA BETA DAN METODE KOREKSINYA;  
STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK JAKARTA**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis dalam catatan perut atau daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari tesis ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atmajaya Yogyakarta.

Yogyakarta, September 2005

Yang menyatakan,

Siem Wang Bing

## Motto

*Tuhan tidak pernah berjanji :*

*Langit akan selalu biru*

*Bunga bertaburan di seluruh jalan kehidupan kita*

*Tuhan tidak pernah berjanji ;*

*Ada matahari dan tidak ada hujan*

*Ada kesuskaan dan tidak ada kecemasan*

*Ada kedamaian dan tidak ada kesakitan*

*Tetapi Tuhan menjanjikan :*

*Kekuatan untuk tiap hari*

*Kelegaan bagi yang letih dan berbeban berat*

*Terang bagi yang berjalan di kegelapan*

*Anugerah bagi yang berjalan dalam kegelapan*

*Pertolongan dari atas*

*Perhatian yang tak mengecewakan*

*Dan kasih yang tak pernah padam*

*Thanks to my Lord, my Savior, my Man, my Best Friends,  
and my Father, JESUS CHRIST, who always accompany me in  
all my way. You are the Light of my life. With You I know  
that can do everything, even everybody say that I cant.*

*I love You now and forever*

## PERSEMBAHAN

*I dedicated this thesis to;*

- *My grand father, by this thesis I hope I can fulfill your dreams and make you happy. I love you..*
- *My mother, you teach me to how to face this world, you made me strong woman, and you give me chance to see the world by give birth to me. No matter who you are, and what are you become in the future you still my mother that I loved very much, and I proud to be your daughter.*
- *My little brothers kunyuk and petok, even I never say it to you, I want you to know that I love you so much and I thankful to God because he gives you to me. I am very proud to be your sister.*
- *Ayome, thank you for all your support and all the trust that you give to me , I will keep it and never let it down. Hope you always believe in me. I love you..*
- *and all my big family members that I love very much*

## **BIAS PADA BETA DAN METODE KOREKSINYA : STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK JAKARTA**

### INTISARI

Investor yang ingin menanamkan modalnya perlu mempertimbangkan resiko yang menyertai dalam setiap keputusan yang akan dibuat. Investor harus mengerti resiko pasar (beta) dari tiap saham. Beta saham yang bias dapat menimbulkan kekeliruan dalam pengambilan keputusan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah beta dari saham-saham di LQ45 mengalami bias serta mencari metode koreksi yang paling sesuai untuk beta saham-saham LQ45 sehingga investor mendapat informasi yang sesungguhnya tentang resiko pasar.

Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik regresi linier maupun berganda dengan metode *Ordinary Least Square*. Sampel yang dipilih adalah semua perusahaan yang pernah masuk di LQ45 selama periode 2000-2004, terdaftar sebelum 1 januari 2000 dan tidak melakukan *company action*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa beta saham-saham di LQ45 mengalami bias sehingga perlu dilakukan koreksi. Dari ketiga metode koreksi yang digunakan yaitu Scholes & Williams (1977), Dimson (1979) serta Fowler & Rorke (1983), metode yang paling sesuai untuk mengkoreksi bias beta pada saham-saham LQ45 adalah metode Fowler&Rorke dengan dua *lag* dan dua *lead*.

Kata Kunci : beta, bias, metode koreksi

**BIAS IN BETA AND ITS CORRECTION METHOD:  
EMPIRICAL STUDY FROM THE JAKARTA STOCK EXCHANGE**

**ABSTRACT**

Investor must consider the risk when making investment decision. Investor need to understand the market risk (beta) for each stock. Bias in equity stock beta can make investor make wrong decisions.

The purpose of this research are to test whether there is a bias in LQ45 stock beta or not and to find the best correction method for beta in LQ45 stocks, therefore investor can get the real information about market risk.

This research use linear and multiple regression as statistical analysis and Ordinary Least Square method. Sample in this research are every stock in LQ45 that list in period 2000-2004, listing in Jakarta Stock Exchange before January 1<sup>st</sup> 2000 and do not make company actions.

The result of this research shows that beta in LQ45's stocks are bias and need to be corrected. From the three method employed: Scholes & Williams (1977), Dimson (1979) and Fowler & Rorke (1983) , the best method to reducing the bias is Fowler & Rorke method with two lags and two leads.

**Key words:** beta, bias, correction method



## KATA HANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Pengasih, yang telah menuntun dan memberikan kemampuan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul **“BIAS PADA BETA DAN METODE KOREKSINYA: STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK JAKARTA”**.

Tesis ini disusun untuk melengkapi syarat dalam meraih gelar Magister Manajemen, Program Studi Magister Manajemen, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dengan kerendahan hati, pada kesempatan yang sangat berharga ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan ide, kritik, dukungan dan menuntun penulis dengan perhatian dan kesabaran hingga selesainya skripsi ini.
2. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA., selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan ide, kritik, dukungan dan menuntun penulis dengan perhatian dan kesabaran hingga selesainya skripsi ini
3. Prof. DR. Sukmawati S., selaku Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Atmajaya Yogyakarta.
4. Budi Suprpto, MBA., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Unoversitas Atmajaya Yogyakarta.

5. Mama, Kong-kong, Konyuk, Petok, Ayome dan semua keluarga besarku kupersembahkan skripsi ini untuk kalian.
6. Semua teman teman MM angkatan September 2004 yang selalu membantuku saat aku dalam kesulitan, satu tahun bersama kalian sungguh merupakan pengalaman yang takkan pernah terlupakan dan jangan pernah lupakan semua kebersamaan kita yang singkat ini.
7. Yayangku Tonny, makasih udah mau ikut menemani malam-malam lemburku dan jadi sasaran keselku setiap kali aku stress. Luv u

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, masih banyak kekurangannya karena keterbatasan pengetahuan, kemampuan dan pengalaman yang dimiliki penulis. Untuk kesempurnaan tesis ini penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca sekalian.

Akhir kata semoga tesis ini dapat memberikan manfaat yang berguna bagi pembaca sekalian

Yogyakarta, September 2005

Penulis

Siem Wang Bing

## DAFTAR ISI

	halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>INTISARI</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA HANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
1. Rumusan Masalah .....	6
2. Batasan Masalah.....	7
3. Motivasi .....	7
4. Manfaat Penulisan .....	8
B. Tujuan Penelitian.....	8
C. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
A. TINJAUAN PUSTAKA.....	10

1. Pengertian Investasi.....	10
2. Saham .....	11
3. Risiko investasi .....	11
4. Pengertian Beta .....	12
5. Jenis-jenis Beta.....	15
a. Beta Pasar .....	16
b. Beta Akuntansi.....	17
c. beta Fundamental.....	17
6. Beta pada Pasar Modal Berkembang.....	18
7. Karakteristik Beta.....	20
<b>B. LANDASAN TEORI.....</b>	<b>21</b>
1. Bias pada Beta.....	21
2. Metode Koreksi beta.....	22
a. Metode Scholes & Williams.....	23
b. Metode Dimson.....	23
c. Metode Fowler & Rorke.....	24
<b>C. HIPOTESIS.....</b>	<b>25</b>
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>26</b>
A. Desain Pnelitian .....	26
B. Metode Pengambilan Data.....	28
C. Metode Pemilihan Sampel.....	28
D. Metode Analisis Data.....	29

<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA .....</b>	<b>33</b>
	A. Daftar Perusahaan .....	33
	B. Data .....	35
	C. Return Harian.....	35
	D. Uji Asumsi Klasik.....	35
	1. Normalitas.....	36
	2. Heterokedastisitas.....	36
	3. Autokorelasi.....	37
	E. Beta Perusahaan .....	38
	F. Metode Koreksi Beta.....	39
	1. Metode Koreksi Scholes & Williams.....	40
	2. Metode Koreksi Dimson.....	42
	3. Metode Koreksi Fowler & Rorke.....	44
	G. Pengujian Asumsi.....	48
	1. Normalitas .....	48
	2. Autokorelasi.....	49
	3. Heterokedastisitas .....	53
	4. Multikolinearitas .....	54
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>56</b>
	A. Kesimpulan.....	56
	B. Keterbatasan penelitian.....	57
	C. Saran.....	57
	D. Implikasi Manajerial .....	58

**DAFTAR PUSTAKA** ..... 59

**LAMPIRAN** ..... 62



## DAFTAR TABEL

Tabel	halaman
1. Daftar perusahaan .....	33
2. Nilai Durbin Watson dalam Perhitungan Beta tiap Perusahaan .....	37
3. Beta tiap Perusahaan .....	39
4. Beta Koreksi dengan Metode Scholes & Williams.....	41
5. Beta Koreksi dengan Metode Dimson.....	43
6. Beta Koreksi dengan Metode Fowlwe & Rorke.....	45
7. Hasil Koreksi Beta .....	46
8. Nilai Durbin Watson untuk Regresi Linier .....	50
9. Nilai Durbin watson untuk Regresi berganda.....	52
10. Nilai VIF untuk Tiap Persamaan Regresi .....	54
11. Nilai <i>Tolerance</i> untuk Tiap Persamaan Regresi.....	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	halaman
1. Bagan <i>Methodology Framework</i> penelitian .....	27





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	halaman
1. <i>Return</i> Harian dan <i>Return</i> Pasar .....	62
2. <i>Plot</i> Normalitas Beta .....	122
3. Grafik Heterokedastisitas Beta .....	126
4. Nilai Durbin Watson untuk Beta .....	130
5. <i>Output</i> Beta .....	136
6. Penghitungan Beta Koreksi Scholes & Williams .....	142
7. <i>Output</i> Regresi Linier .....	147
8. Penghitungan Beta Koreksi Dimson .....	207
9. <i>Output</i> Regresi Berganda .....	212
10. Penghitungan Beta Koreksi Fowler & Rorke .....	270
11. <i>Output</i> Durbin Watson untuk Regresi Linier .....	276
12. <i>Output</i> Durbin Watson untuk Regresi berganda .....	326
13. Grafik Heterokedastisitas seluruh Variabel .....	352