

TESIS

PENGUJIAN *RANDOM WALK* DAN RISIKO: PT. ASTRA
INTERNATIONAL TBK DAN PT. INDOMOBIL SUKSES
INTERNASIONAL TBK



EDWIN SALIM
01.543/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2012



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PERSETUJUAN TESIS

Nama : Edwin Salim
Nomor Mahasiswa : 01.543/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul tesis : Pengujian *Random Walk* dan Risiko: PT. Astra
International Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional
Tbk.

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja

.....




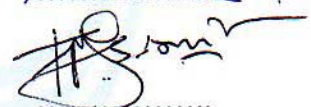
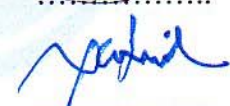
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Edwin Salim
Nomor Mahasiswa : 01.543/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul tesis : Pengujian *Random Walk* dan Risiko: PT. Astra
International Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional
Tbk.

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
(Ketua) Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja	
(Anggota) Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA	
(Anggota) Alexander Jatmiko W., SE., SIP., M.Sc.F.	5/11/2012	



Ketua Program Studi,

Drs. M. Parnawa Putranta, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

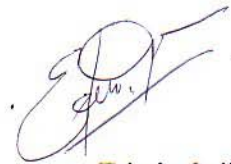
Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGUJIAN *RANDOM WALK* DAN RISIKO: PT. ASTRA INTERNATIONAL TBK DAN PT. INDOMOBIL SUKSES INTERNASIONAL TBK

merupakan hasil karya saya sendiri. Semua ide, kutipan langsung dan kutipan tidak langsung yang bersumber dari ide atau gagasan dari orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiatisme dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 20 Oktober 2012

Yang menyatakan,



Edwin Salim

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Grafik Harga, Volatilitas, dan *Return*

Lampiran 2: Uji *Unit Root Closing Price*

Lampiran 3: Regresi Volatilitas

Lampiran 4: Uji Stasioneritas

Lampiran 5: *Correlogram* Volatilitas

Lampiran 6: Model ARMA PT. Astra International Tbk

Lampiran 7: Model ARMA PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk

Lampiran 8: Model ARMA Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Lampiran 9: *Correlogram* ARMA

Lampiran 10: Regresi Return

Pengujian *Random Walk* dan Risiko: PT. Astra International Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk.

Disusun oleh

Edwin Salim

NIM: 115001543

Pembimbing Utama

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja

INTISARI

Secara garis besar penelitian ini bertujuan untuk menguji mengetahui apakah *closing price* dari PT. Astra International Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk mengikuti pola *random walk*, tujuan kedua adalah untuk mengevaluasi risiko yang berkaitan dengan saham PT. Astra International Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk.

Penelitian ini menggunakan uji Augmented Dickey-Fuller untuk meneliti adanya *unit root* yang menjadi indikasi apabila suatu *time series* bersifat *random*. *Autoregressive* digunakan untuk menginvestigasi perilaku volatilitas saham sedangkan regresi digunakan untuk menginvestigasi hubungan antara market *return* dan *return* saham.

Hasil yang dicapai dari penelitian ini menyimpulkan bahwa walaupun harga saham tidak dapat diprediksi karena pola *random*, akan tetapi pergerakan volatilitas harga saham memungkinkan untuk dijelaskan, sehingga memberikan dapat memberikan informasi tambahan. Hasil lain yang didapat adalah risiko pada PT. Astra International Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk dipengaruhi oleh indeks saham dan diketahui terdapat perbedaan risiko yang berhubungan dengan saham PT. Astra International Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk.

Kata-kata kunci: risiko keuangan, *return* saham, volatilitas, *random walk*, *unit root*, *efficient market hypothesis* (EMH), Indonesia

Pengujian *Random Walk* dan Risiko: PT. Astra International Tbk dan PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk.

Compiled by

Edwin Salim

NIM: 115001543

Supervisor

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja

ABSTRACT

In global, the first purpose of this research is to test whether closing price of PT. Astra International Tbk and PT Indomobil Sukses Internasional Tbk follow random walk, the second purpose is to evaluate the risk associate with PT. Astra International Tbk and PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk's stock.

This research use Augmented Dickey-Fuller test to inspect the existence of unit root that become an indication if a time series follow random pattern. Autoregressive is used to investigate the behavior of stock's volatility while regression is used to investigate the relation between market and stock's return.

The conclusion of this research are even if the stock's price cannot be predicted because it follow random pattern, the behavior of stock's volatility can be explained which can be used as additional information; PT. Astra International Tbk and PT. Indomobil Sukses Internasional's risk are being influence by market risk; and market risk has more significant influence in PT. Astra International Tbk than PT. Indomobil Sukses Internasional

Keywords: financial risk, stock return, volatility, random walk, unit root, efficient market hypothesis (EMH), Indonesia