

332-6
Sup
P
2001

**PENGURANGAN RISIKO INVESTASI PADA SAHAM MELALUI
DIVERSIFIKASI BERDASARKAN JANGKA WAKTU
KEPEMILIKAN**

**Penelitian Pada IHSG dan 10 Saham Kapitalisasi Besar dan
10 Saham Kapitalisasi Kecil Pada Periode 1995 Sampai Dengan 1998**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang**



Disusun oleh :

Nama : BUDI RAHARJO
NIM : 97.60.0473
NIRM : 97.6.111.02030.50050
Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

SEMARANG

2001



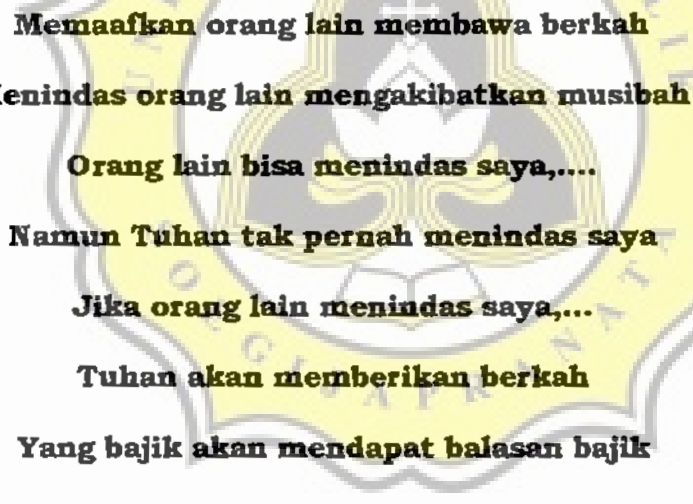
PERPUSTAKAAN

No. INV.	18 / EA / 01
Th. Angg.	Cat :
PARAP.	TGL. 29/3/01

HALAMAN MOTTO

**Jangan biarkan seseorang datang pada anda dan pergi begitu
saja tanpa dia merasa lebih baik dan bahagia**

(Bunda Teresa)



**Memaafkan orang lain membawa berkah
Menindas orang lain mengakibatkan musibah
Orang lain bisa menindas saya,....
Namun Tuhan tak pernah menindas saya
Jika orang lain menindas saya,...
Tuhan akan memberikan berkah
Yang bajik akan mendapat balasan bajik
Demikian suatu berkah dirintis**

(Yang Arya Maha Sesepuh Ong)

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Budi Raharjo

NIM : 97.60.0473

NIRM : 97.6.111.2030.50050

FAKULTAS : Ekonomi

JURUSAN : Akuntansi

JUDUL SKRIPSI : **“Pengurangan Risiko Investasi Pada Saham Melalui Diversifikasi Berdasarkan Jangka Waktu Kepemilikan : Penelitian Pada IHSG dan 10 Saham Kapitalisasi Besar dan 10 Saham Kapitalisasi Kecil Pada Periode 1995 Sampai Dengan 1998”**

NAMA PEMBIMBING : I. Dra. Retno Yustini W., MSi

II. Freddy Koeswoyo ,SE

Semarang, Desember 2000

Pembimbing I



(Dra. Retno Yustini W., MSi)

Pembimbing II



(Freddy Koeswoyo , SE)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Juduk Skripsi : **“Pengurangan Risiko Investasi Pada Saham Melalui Diversifikasi Berdasarkan Jangka Waktu Kepemilikan : Penelitian Pada IHSG dan 10 Saham Kapitalisasi Besar dan 10 Saham Kapitalisasi Kecil Pada Periode 1995 Sampai Dengan 1998 “**

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan para penguji pada :

Hari : Sabtu

Tanggal : 10 Maret 2001

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Dosen Penguji I

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



(DRS. R. BOWO HARCAHYO, MBA)

(VINCENT DIDIEK, W.A., Ph.D)

ABSTRAKSI

Investasi dapat didefinisikan sebagai penyaluran sumber dana yang ada sekarang dengan mengharapkan keuntungan dimasa mendatang. Dalam melakukan investasi, baik investasi pada aktiva riil maupun investasi pada finansial asset selalu dihadapkan pada suatu masalah yaitu bagaimana menaksir profitabilitas suatu usulan investasi. Selain itu ada faktor lain yang perlu dipertimbangkan dalam proses investasi itu yaitu risiko. Setiap investor selalu berusaha untuk meminimumkan risiko untuk mencapai keuntungan yang maksimal. Salah satu cara yang paling efektif untuk mengurangi risiko investasi adalah dengan melakukan diversifikasi yaitu menahan suatu sekuritas untuk jangka waktu yang panjang. Diversifikasi jenis ini disebut sebagai diversifikasi berdasarkan jangka waktu kepemilikan.

Untuk membuktikan apakah diversifikasi berdasar jangka waktu kepemilikan ini mampu mengurangi risiko kepemilikan saham, dilakukan pengujian statistik dengan menggunakan alat analisa ANOVA dan Multiple Pairwise Comparison of Means dan jangka waktu yang akan diperbandingkan adalah 1 minggu, 4 minggu, dan 12 minggu dengan data yang dikumpulkan adalah data IHSG dan harga 10 saham kelompok kapitalisasi besar dan 10 saham kelompok kapitalisasi kecil periode Agustus 1995 s.d. Agustus 1998.

Pengujian ANOVA adalah prosedur untuk menguji hipotesis dari beberapa populasi yang memiliki mean yang sama. Kemudian untuk *mean* yang akan diuji dalam penelitian ini yaitu rata-rata *return* dan rata-rata standar deviasi dengan menggunakan $\alpha = 5\%$. Setelah diadakan pengujian ANOVA, didapat hasil yang menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan untuk rata-rata *return* saham diantara ketiga kelompok *holding period*. Demikian juga halnya untuk pengujian terhadap rata-rata standar deviasi saham kapitalisasi besar, sedang untuk pengujian terhadap rata-rata standar deviasi saham kapitalisasi kecil menunjukkan bahwa adanya perbedaan rata-rata standar deviasi saham diantara ketiga kelompok *holding period*.

Selanjutnya untuk mengetahui rata-rata dari kelompok *holding period* mana yang berbeda dan bagaimana hubungan perbedaan tersebut akan dilakukan uji "*Multiple Pairwise Comparison of Means*". Prosedur pengujian dilakukan dengan menghitung batas bawah dan batas atas dari setiap pasangan hipotesis. Setelah dilakukan pengujian tersebut terhadap rata-rata *return* saham kapitalisasi besar dan kecil didapat hasil yang menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan yang signifikan untuk rata-rata *return* saham diantara ketiga kelompok *holding period*. Pengujian ini menghasilkan kesimpulan yang sama dengan pengujian pada ANOVA untuk rata-rata *return* saham ketiga kelompok *holding period*, demikian pula hasil pengujian terhadap rata-rata standar deviasi saham kapitalisasi besar menunjukkan tidak adanya perbedaan risiko yang signifikan pada saham kapitalisasi besar dengan semakin panjangnya jangka waktu kepemilikan saham. Sedang hasil pengujian terhadap rata-rata standar deviasi saham kapitalisasi kecil menunjukkan bahwa risiko yang ditanggung pada kelompok *holding period* 1 minggu lebih besar dari kelompok *holding period* 4 minggu dan

risiko pada kelompok *holding period* 4-minggu lebih besar dari kelompok *holding period* 12-minggu. Yang berarti dengan semakin panjangnya jangka waktu kepemilikan, risiko yang ditanggung juga semakin kecil.

Kesimpulan yang dapat ditarik dari hasil analisa dan penelitian diatas adalah sebagai berikut :

1. Dengan semakin panjang jangka waktu kepemilikan saham tidak mempengaruhi rata-rata *return* saham.
2. Diversifikasi berdasar jangka waktu kepemilikan yang dapat mengurangi risiko total investasi hanya terbukti untuk saham kelompok kapitalisasi kecil dan IHSG.

Diversifikasi berdasarkan jangka waktu kepemilikan pada saham kapitalisasi besar tidak terbukti dapat mengurangi risiko investasi disebabkan oleh :

1. Turunnya harga saham secara tajam selama jangka waktu 3 tahun (tahun 1995 sampai dengan tahun 1998)
2. Penurunan harga saham secara tajam tersebut mengakibatkan beberapa rata-rata *return* saham selama 3 tahun bernilai negatif sehingga semakin banyak kesempatan *return* baik untuk ditutupi oleh jangka waktu dengan *return* jelek

Dari kesimpulan diatas penulis menyarankan :

1. Banyak investor yang semula memandang bahwa selama ini hanya saham kapitalisasi besar saja yang mampu memberikan keuntungan. Sudah saatnya para investor juga meminati saham-saham kapitalisasi kecil yang ternyata cukup efektif dalam mengurangi risiko total investasi untuk jangka waktu kepemilikan yang lebih panjang.
3. Ada baiknya dilakukan lagi penelitian lain dengan topik yang sama, yaitu untuk membuktikan diversifikasi berdasar jangka waktu kepemilikan dengan *holding period* yang berbeda, jangka waktu pengamatan yang lebih panjang dan hari pengamatan yang berbeda.

KATA PENGANTAR

Globalisasi perekonomian dunia telah menyebabkan akselerasi dalam perkembangan dunia usaha di Indonesia. Salah satu penunjang dalam kemajuan ekonomi di Indonesia adalah dengan meningkatkan investasi. Pasar Modal sebagai media untuk mengumpulkan modal sangat memegang peranan dalam meningkatkan dunia bisnis di Indonesia.

Seorang Investor yang akan menginvestasikan modalnya melalui saham selalu mempertimbangkan banyak faktor. Selain membandingkan keuntungan dengan menginvestasikan modal lewat Bank, Investor juga selalu mempertimbangkan faktor risiko.

Melalui skripsi ini, penulis mencoba mengaplikasikan teori pengurangan risiko melalui Diversifikasi berdasarkan jangka waktu kepemilikan yang telah ada dengan berbagai fakta nyata yang terdapat di Pasar Modal Indonesia (BEJ). Diharapkan selain sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang, skripsi yang berjudul “PENGURANGAN RISIKO INVESTASI PADA SAHAM MELALUI DIVERSIFIKASI BERDASARKAN JANGKA WAKTU KEPEMILIKAN” ini dapat memberikan sumbangan bagi perkembangan Akuntansi Indonesia khususnya pada investasi lewat Pasar Modal.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih tak terhingga kepada:

1. Bapak Drs. Vincent Didiek, W.A, MBM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Stefani Lily Indarto , SE, MM selaku ketua jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Ibu Dra. Retno Yustini W., MSi, selaku dosen pembimbing pertama yang telah memberikan bimbingan sehingga penyusunan skripsi ini selesai
4. Bapak Fredy Koeswoyo SE, selaku dosen pembimbing kedua yang telah membimbing penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
5. Bapak-bapak dan ibu-ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata yang telah memberikan bantuan ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi penulis.
6. Papa dan Mama tercinta, saudara-saudaraku tersayang yang dengan kasihnya telah memberikan dukungan dan perhatiannya.
7. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam pembuatan skripsi ini

Akhir kata mudah-mudahan Skripsi ini memberikan manfaat bagi para pembaca. Kritik dan saran yang bersifat membangun selalu penulis harapkan dan terima dengan senang hati.

Semarang, Januari 2001

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN MOTTO	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRAKSI	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Batasan Masalah.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Hipotesis.....	6
1.7. Kerangka Pikir Penelitian.....	7
1.8. Definisi Operasional.....	8
1.8.1. <i>Return</i>	8
1.8.2. Risiko (<i>Risk</i>).....	8

	Halaman
1.8.3. Diversifikasi.....	9
1.8.4. Holding Period.....	9
1.9. Metode Penelitian.....	10
1.9.1. Lokasi Penelitian.....	10
1.9.2. Data Yang Dipergunakan.....	10
1.9.3. Metode Pengumpulan Data.....	10
1.9.4. Tehnik Analisa Data.....	11
1.10. Sistematika Penulisan.....	16
BAB II LANDASAN TEORI.....	18
2.1. Definisi dan Proses Investasi.....	18
2.2 Risiko (<i>Risk</i>) dan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>).....	21
2.3. Pengurangan Risiko Dengan Diversifikasi.....	23
2.3.1. Diversifikasi Melalui Sejumlah Sekuritas Selama Jangka Waktu Tertentu.....	25
2.3.2. Diversifikasi Berdasar Jangka Waktu Kepemilikan Untuk Sejumlah Sekuritas Tertentu.....	26
2.3.3. Saham Kapitalisasi Besar dan Kecil.....	26
BAB III GAMBARAN PERUSAHAAN.....	29
3.1. Gambaran umum Perusahaan.....	29

	Halaman
3.1.1. Sejarah Bura Efek Jakarta.....	29
3.2. Gambaran Khusus Perusahaan.....	34
3.2.1. Perusahaan Kategori 10 Saham Kelompok	
Kapitalisasi Besar.....	34
3.2.2. Perusahaan Kategori 10 Saham Kelompok	
Kapitalisasi Kecil.....	37
BAB IV ANALISA DATA.....	40
4.1. Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>), Rata-rata <i>Return</i> (<i>average</i>), Standar Deviasi IHSG dan saham.....	41
4.2. Pengujian Statistik.....	49
4.2.1. Pengujian ANOVA.....	49
4.2.1.1. Pengujian Terhadap Rata-rata <i>Return</i>	50
4.2.1.2. Pengujian Terhadap Rata-rata Standar Deviasi	52
4.2.2. Pengujian <i>Multiple Pairwise Comparison of Means</i> ...	55
4.2.2.1. Pengujian Terhadap Rata-rata <i>Return</i>	56
4.2.2.2. Pengujian Terhadap Rata-rata Standar Deviasi	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	61
5.1. Kesimpulan.....	61
5.2. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1. Rata-rata <i>Return</i> IHSG dan kelompok Saham Kapitalisasi Besar.....	43
4.2. Rata-rata <i>Return</i> saham kelompok Saham Kapitalisasi kecil.....	44
4.3. Standar Deviasi IHSG dan Kelompok Saham Kapitalisasi Besar.....	44
4.4. Standar Deviasi Kelompok Saham Kapitalisasi kecil.....	45
4.5. Rata-rata <i>Return</i> IHSG dan kelompok Saham Kapitalisasi Besar (Annualized).....	46
4.6. Rata-rata <i>Return</i> saham kelompok Saham Kapitalisasi kecil (Annualized).....	46
4.7. Standar Deviasi IHSG dan Kelompok Saham Kapitalisasi Besar (Annualized).....	47
4.8. Standar Deviasi Kelompok Saham Kapitalisasi kecil (Annualized).....	47
Tabel ANOVA Untuk Pengujian Terhadap Rata-Rata <i>Return</i> Saham Kapitalisasi Besar.....	Lamp.13
Tabel ANOVA Untuk Pengujian Terhadap Rata-Rata <i>Return</i> Saham Kapitalisasi Kecil.....	Lamp.14
Tabel ANOVA Untuk Pengujian Terhadap Rata-Rata Standar Deviasi Saham Kapitalisasi Besar.....	Lamp.15
Tabel ANOVA Untuk Pengujian Terhadap Rata-Rata Standar Deviasi Saham Kapitalisasi kecil.....	Lamp.16

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	7
2.1 Pengurangan Risiko Dengan Diversifikasi.....	21



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Data IHSG Dan Harga Saham 1-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi Besar.
2. Data Harga Saham 1-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi Kecil.
3. Data IHSG Dan Harga Saham 4-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi Besar.
4. Data Harga Saham 4-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi kecil.
5. Data IHSG Dan Harga Saham 12-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi Besar.
6. Data Harga Saham 12-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi kecil.
7. Data Return IHSG Dan Saham 1-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi Besar.
8. Data Return Saham 1-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi kecil.
9. Data Return IHSG Dan Saham 4-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi Besar.

Lampiran

10. Data Return Saham 4-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi kecil.
11. Data Return IHSB Dan Saham 12-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi Besar.
12. Data Return Saham 12-Mingguan, Agustus 1995 s.d. Agustus 1998, Untuk 10 Saham Kelompok Kapitalisasi kecil.
13. Proses Perhitungan Pengujian ANOVA Terhadap Rata-Rata *Return* untuk 10 saham kelompok kapitalisasi besar.
14. Proses Perhitungan Pengujian ANOVA Terhadap Rata-Rata *Return* untuk 10 saham kelompok kapitalisasi kecil.
15. Proses Perhitungan Pengujian ANOVA Terhadap Rata-Rata Standar Deviasi untuk 10 saham kelompok kapitalisasi besar.
16. Proses Perhitungan Pengujian ANOVA Terhadap Rata-Rata Standar Deviasi untuk 10 saham kelompok kapitalisasi kecil.
17. Proses Perhitungan Pengujian *Multiple Pairwise Comparison of Means* Terhadap Rata-Rata *Return* untuk 10 saham kelompok kapitalisasi besar.
18. Proses Perhitungan Pengujian *Multiple Pairwise Comparison of Means* Terhadap Rata-Rata *Return* untuk 10 saham kelompok kapitalisasi kecil.

Lampiran

19. Proses Perhitungan Pengujian *Multiple Pairwise Comparison of Means*

Terhadap Rata-Rata Standar Deviasi untuk 10 saham kelompok kapitalisasi besar

20. Proses Perhitungan Pengujian *Multiple Pairwise Comparison of Means*

Terhadap Rata-Rata Standar Deviasi untuk 10 saham kelompok kapitalisasi kecil.

