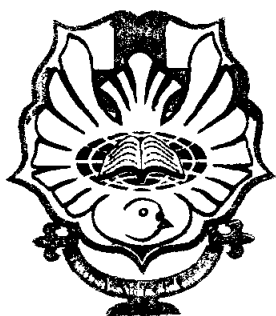


**ANALISIS PENGESTIMASIAN BETA DENGAN MENGGUNAKAN
4 MODEL PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK
DI BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS

**RIBUT ANDAYANI, S.E
8122406001**



1450 /10

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
NOVEMBER 2007**

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

Tesis oleh Ribut Andayani ini telah diperiksa dan disetujui untuk diuji

Surabaya, 06 Desember 2007

Pembimbing,



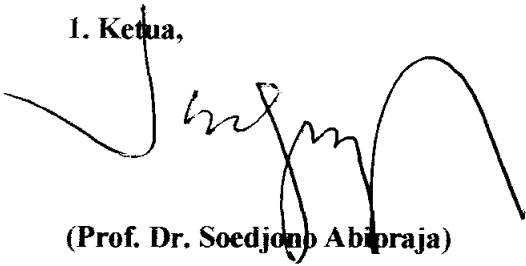
(Dr. Hermeindito Kaaro)

Halaman Penetapan Panitia Penguji Tesis

**Tesis ini telah diuji dan dinilai
oleh Panitia Penguji pada
Program Pascasarjana Unika Widya Mandala Surabaya
Pada Tanggal 6 Desember 2007**

Panitia Penguji

1. Ketua,



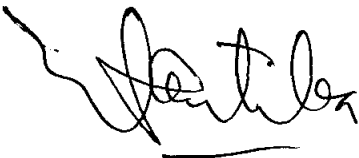
(Prof. Dr. Soedjono Abipraja)

2. Sekretaris,



(Dr. Hermeindito Kaaro, MM)

3. Anggota,

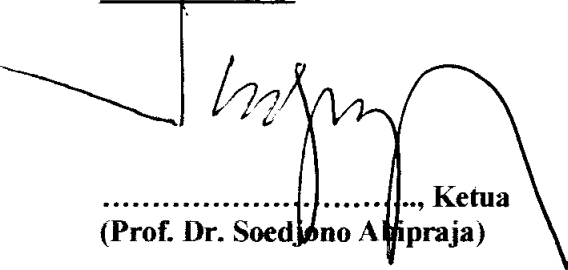


(Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika)

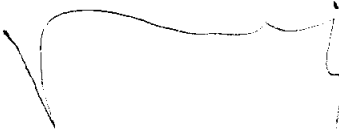
Halaman Persetujuan dan Pengesahan Tesis

Tesis oleh Ribut Andayani ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 6 Desember 2007

Dewan Penguji



....., Ketua
(Prof. Dr. Soedjono Alipraja)



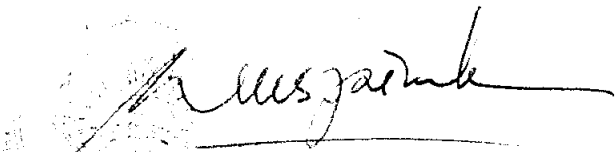
....., Sekretaris
(Dr. Hermeindito Kaaro, MM)



....., Anggota
(Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika)

Mengetahui

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko)

NIK 121.82.0093

UCAPAN TERIMA KASIH

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahu Wataala atas rahmat dan hikmat yang dikaruniakanNya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna mengingat terbatasnya pengetahuan dan pengalaman penulis. Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih dengan sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. J.S Ami Soewandi selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala, atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis untuk dapat mengikuti dan menyelesaikan program Magister.
2. Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko selaku Direktur Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk dapat mengikuti pendidikan program Magister Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Prof. Dr. Soedjono Abipraja selaku Ketua program Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
4. Dr. Hermeindito Kaaro, MM selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Prof. Dr. IBM. Santika selaku penguji tesis yang telah banyak memberikan masukan guna penyempurnaan tesis ini.

6. Segenap Staf Pengajar Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala yang telah memberikan bimbingan dan ilmunya dengan penuh kesabaran selama perkuliahan berlangsung.
7. Segenap Staf Administrasi Tata Usaha dan karyawan Perpustakaan Pasca Sarjana Universitas Katolik Widya Mandala yang banyak membantu penulis menyelesaikan tesis ini.
8. Ibu dan Bapak di Lumajang serta Mama dan Papa di Jemursari yang selalu mendoakan dan memberikan dorongan baik moril maupun materiil, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
9. Pasangan hidupku Agus Surya dan malaikat kecilku Alfayed yang selalu mendampingi dan memberikan motivasi serta kesabaran dalam mendengarkan keluh kesah penulis pada saat mengerjakan tesis ini.
10. Adikku Agung yang telah meminjamkan fasilitasnya dalam rangka penyelesaian tesis ini.
11. Teman-teman angkatan III, Nila, Nita, Levi, Foni, Martina, Billi dan Yo yang selalu saling mendukung selama masa perkuliahan berlangsung.
12. Sahabat-sahabatku, Cik Tin, Suketin, Quyunk, Arkucrit, Yoana dan Ida yang banyak memberikan penulis dorongan dan motivasi agar tidak mudah putus asa dan maju terus, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
13. Semua pihak yang turut membantu penyelesaian tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu, penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.

Sebagai penutup penulis telah berusaha dalam penyusunan tesis ini dengan segala kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki, akan tetapi masih banyak kekurangan dari tesis ini, oleh karena itu saran dan kritik dari berbagai pihak akan sangat membantu penulis, guna kesempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini dapat berguna bagi kita semua.

Surabaya, Desember 2007

Penulis

ABSTRAK

ABSTRAK

Studi ini bertujuan untuk menganalisis stabilitas metode dalam pengestimasian *beta*, melihat perbedaan hasil pengestimasian *beta* antar model serta menganalisis efisiensi pengestimasian *beta* dengan menggunakan metode Single Indeks Model, Dimson, Scholes & Williams dan Fowler & Rorke.

Pengambilan sampelnya dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Populasi sample meliputi 42 perusahaan yang terdiri dari 21 perusahaan manufaktur dan 21 perusahaan perbankan dengan periode penelitian 4 tahun (Januari 2003 s.d Desember 2006). Metode analisisnya dengan menggunakan regresi linear dan regresi linier berganda.

Hasil analisis menunjukkan bahwa dari pengestimasian *beta* dengan menggunakan 4 metode di atas menghasilkan *beta* yang stabil. Uji statistik yang digunakan adalah *Paired Samples Statistics* dan *Rank Spearman*. Dengan uji *Paired Samples Statistics*, Single Indeks Model menghasilkan tingkat signifikansi yang paling tinggi diantara 3 model yang lain, yaitu sebesar 0.419. Semakin tinggi tingkat signifikansinya semakin stabil hasil yang diperoleh. Begitu juga dengan uji korelasi *Rank Spearman*, metode Single Indeks Model juga menunjukkan pola *beta* yang paling konsisten diantara 3 model yang lain yaitu 0.694. semakin tinggi korelasi antara periode 1 dengan periode 2, maka *beta* semakin stabil. Pola konsistensi ini juga ditunjukkan adanya korelasi positif antar periode untuk masing-masing model.

Dengan uji *Kendall's W Test* menunjukkan hasil yang signifikan, yang artinya tidak terdapat perbedaan hasil estimasi *beta* antara model yang satu dengan yang lain.

Dengan menggunakan uji *One Sample Statistics* yang hasilnya signifikan untuk semua model dan periode, hal ini menunjukkan bahwa semua model dan semua periode mempunyai nilai *beta* yang belum seefisien *beta* pasar ($\beta=1$).

Kata kunci : Beta, Return, Single Indeks, Scholes and Williams, Dimson, Fowler and Rorke

ABSTRACT

This study purposed to analyze the method stability in estimating beta, observing the difference of beta estimation result between model and analyze the efficiency of beta estimation with use Model Index Single, Dimson, Scholes & Williams and Fowler & Rorke method.

The collection of sample used purposive sampling method. The sample population covered 42 companies that consist of 21 manufacture companies and 21 banking companies with research period namely 4 years (Januari 2003 to December 2006). The analysis method used linear regression and double linear regression.

The analysis result indicated that beta estimation with use 4 methods above yielded stable beta. Statistic tests that used were Paired Samples Statistic and Rank Spearman. With Paired Samples Statistic test, Single Index Model resulting highest significance level between three others namely 0.419. The higher significance level more stable the obtained result. It was similar for Rank Spearman correlation test, Single Index Model also indicated beta pattern that most consistent between 3 other models namely 0.694. The higher correlation between periode 1 and period 2, thereby beta was more stable. Consistence pattern was also indicated with the positive correlation for each model.

With Kendall's W Test indicated significant result, which means there was not any differences in the result of beta estimation between one model to the others.

With use One Sample Statistic test that the result was significant for all model and period, this matter indicated that all model and all period has beta value that not yet as efficient as market's beta ($\beta=1$).

Keywords: Beta, Return, Single Index, Scholes and Williams, Dimson, Fowler and Rorke

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan i

Halaman Sampul Dalam ii

Halaman Persetujuan Pembimbing iii

Halaman Prasyarat Gelar..... iv

Halaman Penetapan Panitia Penguji..... v

UCAPAN TERIMA KASIH..... vi

ABSTRAK ix

ABSTRACT x

DAFTAR ISI xi

DAFTAR TABELxiv

DAFTAR LAMPIRAN..... xv

BAB 1 PENDAHULUAN..... 1

 1.1 Latar Belakang Permasalahan 1

 1.2 Rumusan Masalah 4

 1.3 Tujuan Penelitian 4

 1.4 Manfaat Penelitian 5

BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN 6

 2.1 Landasan Teoritik..... 6

 2.1.1 Pengertian Beta 6

 2.1.2 Metode Pengukuran 7

 2.1.2.1 Metode Single Indeks..... 7

2.1.2.2 Metode Schole and William.....	9
2.1.2.3 Metode Dimson.....	12
2.1.2.4 Metode Fowler and Rorke.....	13
2.1.3 Return.....	13
2.2 Penelitian Terdahulu	14
BAB 3 KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	18
3.1 Kerangka Proses Berpikir	18
3.2 Kerangka Konseptual.....	19
3.2.1 Kerangka Konseptual 1	19
3.2.2 Kerangka Konseptual 2	19
3.2.3 Kerangka Konseptual 3	20
3.3 Hipotesis.....	20
BAB 4 METODE PENELITIAN.....	22
4.1 Rancangan Penelitian.....	22
4.2 Populasi dan Sampel	22
4.3 Identifikasi Variabel.....	23
4.4 Definisi Operasional Variabel.....	23
4.5 Jenis dan Sumber Data.....	24
4.6 Teknik Analisis Data.....	25
4.6.1 Menghitung Return Saham	25
4.6.2 Menghitung Return Pasar	25
4.6.3 Regresi Linear pada Single Indeks Model	26
4.6.4 Regresi untuk Model Schole & William	27
4.6.5 Regresi untuk Model Dimson	27

4.6.6 Regresi untuk Fowler & Rorke	28
4.7 Uji Hipotesis	29
4.7.1 Pengujian Hipotesis Pada Rata-rata (One Sample t-Test).....	29
4.7.1.1 Paired Samples t-Test	29
4.7.1.2 Rank Spearman	30
4.7.2 Uji Hipotesis 2	31
4.7.3 Uji Hipotesis 3.....	31
 BAB 5 ANALISIS HASIL PENELITIAN	32
5.1 Data Penelitian	32
5.2 Analisis dan Hasil Penelitian	33
5.3 Hasil Uji Hipotesis	36
5.3.1 Hasil Uji Hipotesis 1	36
5.3.1.1 Paired Samples T-Test	36
5.3.1.2 Rank Spearman	37
5.3.2 Hasil Uji Hipotesis 2	39
5.3.3 Hasil Uji Hipotesis 3	40
 BAB 6 PEMBAHASAN	42
 BAB 7 SIMPULAN DAN SARAN	45
7.1 Simpulan	45
7.1 Saran.....	46
 DAFTAR KEPUSTAKAAN	47
 LAMPIRAN.....	49

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
5.1 Daftar Sample Perusahaan	32
5.2 Hasil Perhitungan Beta	34
5.3 Hasil Pengujian Dengan Uji <i>Paired Sample T Test</i>	37
5.4 Hasil Pengujian Dengan Uji <i>Rank Spearman</i>	38
5.5 Hasil Pengujian Dengan Uji <i>Kendall's W Test</i> Periode 1	39
5.6 Hasil Pengujian Dengan Uji <i>Kendall's W Test</i> Periode 2	40
5.7 Hasil Pengujian Dengan Uji <i>t</i>	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Mapping Teori

Lampiran 2. T – Test Paired Samples Statistics 52

Lampiran 3. Nonparametric Correlation Spearman's 53

Lampiran 4. Kendall's W Test periode 1 54

Lampiran 5. Kendall's W Test periode 2 55

Lampiran 6. T – Test One Sample Statistics 56