



**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM PEMBENTUK
INDEKS LQ'45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh :

PERA WIBOWO PUTRO

NIM. 070810201192

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2012



**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM PEMBENTUK
INDEKS LQ'45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1) dan
mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

PERA WIBOWO PUTRO

NIM. 070810201192

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2012

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : PERA WIBOWO PUTRO
NIM : 070810201192
Jurusan : MANAJEMEN
Konsentrasi : KEUANGAN
Judul Skripsi : **PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM
PEMBENTUK INDEKS LQ'45 DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah di ajukan pada institusi mana pun dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 4 September 2012

Yang Menyatakan,


Pera Wibowo Putro
NIM. 070810201192

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : *PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM PEMBENTUK
INDEKS LQ'45 DI BURSA EFEK INDONESIA*

Nama Mahasiswa : PERA WIBOWO PUTRO

NIM : 070810201192

Jurusan : MANAJEMEN

Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN

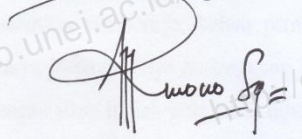
Pembimbing I



Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D

NIP. 19690120 199303 1 002

Pembimbing II

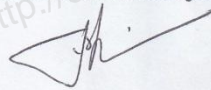


Drs. Marmono Singgih, M. Si

NIP. 19660904 199002 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : *PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM PEMBENTUK
INDEKS LQ'45 DI BURSA EFEK INDONESIA*

Nama Mahasiswa : PERA WIBOWO PUTRO

NIM : 070810201192

Jurusan : MANAJEMEN

Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN

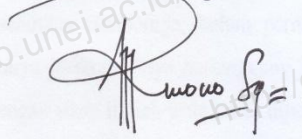
Pembimbing I



Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D

NIP. 19690120 199303 1 002

Pembimbing II

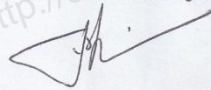


Drs. Marmono Singgih, M. Si

NIP. 19660904 199002 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001

JUDUL SKRIPSI

**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM PEMBENTUK INDEKS LQ'45
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : PERA WIBOWO PUTRO
NIM : 070810201192
Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

4 September 2012

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan
guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Hari Sukarno, M.M
NIP. 19610530 198802 1 001

Sekretaris: Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D
NIP. 19690120 199303 1 002

Anggota : Drs. Marmono Singgih, M. Si
NIP. 19660904 199002 1 001

.....

.....

.....

Mengetahui / Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,



Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc
NIP. 19560831 198403 1 002

LEMBAR PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

1. ALLOH SWT YANG TELAH MEMBERIKAN RIDHON-NYA, SEHINGGA PENULIS DAPAT MEMPEROLEH KEHIDUPAN, KESEHATAN SERTA ILMU DAN HAL-HAL YANG BERGUNA DIDUNIA INI.
2. AYAH DAN IBUKU YANG TELAH MEMBESARKAN, MENDIDIK DAN MERAWATKU DENGAN PENUH CINTA KASIH.
3. BETHA ROSY NINGTYAS DAN NINDYA ADITYA PUTRA YANG SELALU MEMBERIKAN DUKUNGAN.
4. PARA SAHABATKU SATU ANGKATAN DAN SATU JIWA
5. ALMAMATER TERCINTA , TEMPAT AKU MENEMPA DIRI



MOTTO

”Janganlah melihat berapa kali kamu gagal, Tetapi lihatlah berapa kali kamu bangkit dari kegagalan itu”

(Pera Wibowo Putro)

”Tantangan dan masalah sesungguhnya membuat orang semakin matang dan masih hidup”

(Anonymous)

”Ilmu iku tinemu jalaran saka laku”

(Pepatah Jawa)

”Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain”

(Q.S ; Alam Nasyrak 6-7))

RINGKASAN

Penilaian Kewajaran Harga Saham Pembentuk Indeks LQ'45 Di Bursa Efek Indonesia; Pera Wibowo Putro, 070810201192; 2012: 70 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Saham adalah salah satu jenis investasi dipasar modal. Saham dikelompokkan menjadi beberapa indeks saham. Salah satu kategori indeks saham yang ada di pasar modal adalah ILQ'45. ILQ'45 terbentuk dari 45 saham terlikuid dari seluruh saham yang ada di Bursa Efek Indonesia. Dengan tingkat Likuiditas yang tinggi menyebabkan saham ini sering mengalami harga yang tidak wajar (*mispriced*). Saham yang harganya tidak wajar merupakan saham yang tidak sesuai dengan nilai intrinsik dari saham tersebut. Untuk mengetahui *mispriced* atau tidaknya saham ini maka diperlukan cara untuk dapat menganalisis *mispriced* saham ILQ'45. Tujuan dari penelitian ini adalah menilai apakah saham ILQ'45 mengalami *mispriced* atau wajar. Hasil penelitian ini diharapkan dapat dipergunakan para investor yang ingin melakukan investasi di pasar modal sehingga investor mempunyai pengetahuan tentang menganalisis kewajaran harga saham.

Dalam penelitian ini akan dilakukan perbandingan antara *real return* dan *expected return*. *Real return* tentukan dengan mencari selisih harga saham mingguan saham pembentuk ILQ'45. *Real return* yang sama dengan nol berarti harga saham hari ini sama dengan saham hari kemaren. Dalam posisi ini investor tidak mendapatkan keuntungan dari modal yang ditanamkannya. *Real return* yang positif

menunjukkan harga saham hari ini mengalami kenaikan. Pada posisi ini investor mendapatkan keuntungan dari modal yang ditanamkannya. *Real return* yang negatif artinya harga saham hari ini mengalami penurunan dari harga yang kemaren. Hal ini menunjukkan investor mengalami kerugian dari modal yang ditanamkannya.

Untuk menentukan *expected return* dilakukan dengan menggunakan model CAPM. Model CAPM ini dipilih karena memiliki kelebihan dari model lainnya yaitu memberikan *expected return* yang akurat. Model dari metode ini tidak mendasarkan pada apa yang sudah terjadi, akan tetapi mendasarkan pada apa yang diharapkan investor akan terjadi. Dalam model CAPM risiko bukan berarti sebagai standar deviasi tingkat keuntungan tetapi risiko diukur dengan menggunakan *beta* (β). *Beta* saham menggambarkan respon dari suatu saham terhadap pasar.

Dalam melakukan penilaian harga saham, perbandingan *real return* dan *expected return* akan ditentukan dengan menggunakan SML (*securities market line*). Dalam SML akan ditentukan batas atas dari SML (*underpriced*) dan batas bawah dari SML (*overpriced*) terhadap saham yang harganya wajar, jika ada saham yang berada diluar jangkauan dari batas *overpriced* dan batas *underpriced* yang telah ditentukan maka terjadi *mispriced*.

Tahap akhir dari SML adalah menggunakan metode tabulasi distribusi frekuensi. Dengan menggunakan metode ini mendapatkan 14 saham (38,8%) mengalami kecenderungan *underpriced* dan 26 saham (61,2%) mengalami kecenderungan *overpriced*. Sehingga saham pembentuk ILQ,45 mengalami *mispriced*.

SUMMARY

Reasonableness Judgments of Stock Price Forming Indeks LQ'45 in Indonesia Stock Exchange ; Pera Putro Wibowo, 070 810 201 192; 2012: 70 page; Department of Management Faculty of Economics, University of Jember.

Stock is one of investments type in capital market. Stocks are grouped into several stock indices. One them is ILQ'45. ILQ'45 is formed from the 45 most liquid stocks of all outstanding shares of the Indonesia Stock Exchange. With a high level of liquidity these shares often have led to unreasonable price (*mispriced*). Shares of the stock with unreasonable price are the stock shares that are not equivalent with the intrinsic value. To find out whether there is a *mispriced* or *price*, it is necessary to find a way to be able to analyze ILQ'45 *mispriced stocks*. The purpose of this study is to assess whether ILQ'45 have *mispriced stocks* or not. The results of this study are expected to be used by investors who want to invest in the stock market so investors have the knowledge to analyze the reasonableness of the price of the stock.

In this study the researcher is comparing the *real return* and *expected return*. *Real return* found by looking for the difference stock in weekly prices of shares forming ILQ'45. *Real return* is equal to zero means that today's stock price equal to the stock the day yesterday. In this position the investors have not get a profit from the embedded capital. A positive *real return* shows that stock prices rise for today. In this position the investor to benefit from the embedded capital. A negative real return

means that today's stock price lower than yesterday price. This indicates that the investors' lose of their embedded capital.

CAPM modal is use to determine an *expected return*. CAPM model is chosen because it has more advantages than the other models that provide an accurate *expected return*. Model of the method is not based on what has happened, but based on what investors expected would happen. In the CAPM model of risk does not mean deviation standard but the risk is measured by using a *beta* (β). *Beta* describes the response of the shares of a stock in the market.

In stock assessment, the comparison of *real return* and *expected return* is determined by using SML (*security market line*). In SML will be determined in the upper limit of the SML (*underpriced*) and the lower limit of the SML (*overpriced*) in the stock which has reasonable price, if there are stocks that are beyond the reach of the boundary *overpriced* and *underpriced* it called as *mispriced*.

The final step of the SML is tabulated using the frequency distribution. By using this method to get 14 shares (38.8%) had a underpriced tendency and the other 26 shares (61.2%) had a *overpriced* tendency. So, the shares forming of ILQ, 45 had *mispriced*.

PRAKATA

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas berkah dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang penulis ajukan merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis sadar bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu penulis dengan senang hati akan menerima segala kritik maupun saran yang berkaitan untuk perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini.

Penulis sadar bahwa tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan lancar, akhirnya dengan segala kerendahan dan ketulusan hati, penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

- a. Bapak Drs. Moh. Hasan, M.Sc, Ph.D, selaku Rektor Universitas Jember;
- b. Bapak Prof. Dr. Mohamad Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
- c. Ibu Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
- d. Bapak Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D dan Bapak Drs. Marmono Singgih, MSi., selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II atas segala kesabarannya dalam memberikan komentar, saran, bimbingan mulai dari awal proposal sampai pada akhirnya terbentuk skripsi ini;

- e. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan sampai akhirnya saya dapat menyelesaikan studi ini;
- f. Seluruh Karyawan dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang meluangkan waktunya demi kelancaran skripsi ini khususnya Mbak Linda dan Mas Yuli juga Mas Nono;
- g. Ayahanda Dahlan dan Ibunda Astutik, terima kasih untuk doa yang selalu ada disetiap detik waktumu, cinta dan kasih sayang serta pengorbanan yang tiada habis dan batasnya;
- h. Betha Rosy Ningtyas, terima kasih telah sabar menemaniku dan selalu memberikanku semangat serta doa yang tiada henti;
- i. Adikku Nindya Aditya Putra terimakasih telah memberikan dukungan serta medoakanku selama ini;
- j. Sahabat-sahabatku satu angkatan dan satu jiwa yang mungkin tidak dapat disebutkan satu persatu “ Tetaplah semangat tangan terkepal dan maju kemuka”;
- k. Sahabat KSPM UNEJ, terima kasih atas segala pengalaman yang hanya dapat kurasakan saat bersama kalian. Kita akan selalu menjadi sejarah;
- l. Teman-teman Manajemen 2007, terimakasih untuk kebersamaan yang luar biasa indah, semoga kita berjumpa di lain waktu, di puncak karir kita masing-masing kawan.

Kepada semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, saya sampaikan penghargaan dan terimakasih yang sebesar-besarnya. Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, barokah, serta hidayah-Nya kepada kita semua, Amin. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang positif khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya.

Jember, 4 September 2012

Penulis

DAFTAR ISI

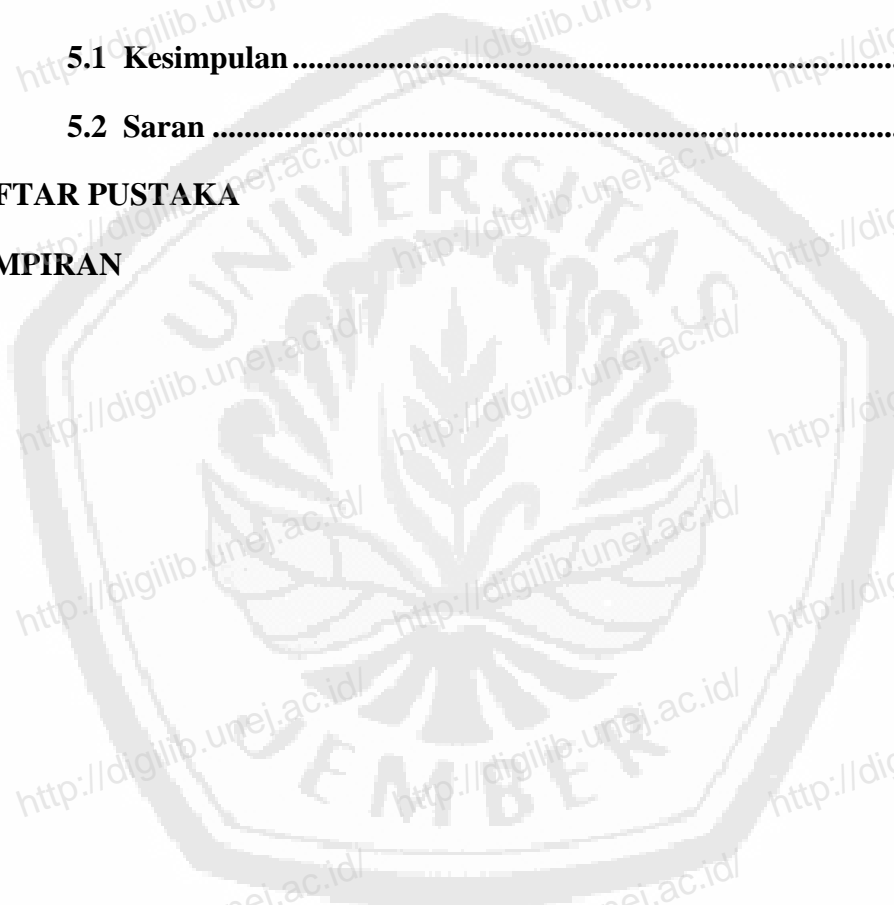
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
RINGKASAN	viii
SUMMARY	x
PRAKATA	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	4

1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Saham	6
2.1.2 Faktor Pembentuk Harga Saham.....	9
2.1.3 Penilaian Harga saham	11
2.1.4 <i>Mispriced</i>	18
2.1.5 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	19
2.1.6 <i>Security Market Line</i>	22
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.3 Kerangka Konseptual.....	26
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	29
3.1 Rancangan Penelitian	29
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	29
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	29
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran.....	30
3.5 Metode Analisis Data.....	30
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	36
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian	38
4.2 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	41
4.2.1 Deskripsi Statistik <i>Real Return</i> Sampel Penelitian	41

4.2.2 Deskripsi Statistik <i>Expected Return</i> Sampel Penelitian	48
4.3 Analisis Hasis Penelitian.....	57
4.3.1 Analisis <i>Mispriced</i>	57
4.3.2 Metode Tabulasi Distribusi Frekuensi	59
4.5 Pembahasan Penelitian.....	64
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	69
5.1 Kesimpulan.....	69
5.2 Saran	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu	26
3.1 Contoh Tabulasi Distribusi Frekuensi	34
4.1 Proses Seleksi dan Klasifikasi Sampel.....	38
4.2 Saham Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....	39
4.3 Statistik Deskripsi <i>Closing Price</i> Mingguan Saham Sampel Penelitian...	42
4.4 <i>Real Return</i> Sampel Penelitian.....	45
4.5 Statistik Deskripsi <i>Market Return</i> Mingguan Saham Sampel Penelitian..	49
4.6 Statistik Deskripsi <i>Risk Free</i> Mingguan Saham Sampel Penelitian	50
4.7 <i>Beta</i> Sampel Penelitian	52
4.8 <i>Expected Return</i> Sampel Penelitian	54
4.9 Batas <i>Upper Control Limit</i> (Batas <i>Underpriced</i>) Dan Batas <i>Lower Control Limit</i> (Batas <i>Overpriced</i>) Saham Sampel Penelitian	58
4.10 Tabel <i>Underpriced</i> , Wajar dan <i>Overpriced</i> saham ILQ'45 Selama 82 Minggu	60
4.11 Frekuensi <i>Mispriced</i> Sampel Penelitian.....	63

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik pergerakan harga saham ILQ'45.....	2
Gambar 2.1 <i>Security Market Line</i>	23
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual Penelitian.....	28
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Saham Perusahaan Kelompok ILQ'45 Periode Februari 2010 s.d Juli 2011

Lampiran 2 Daftar *Closing Price* Mingguan Dari Sampel Saham Kelompok ILQ'45

Lampiran 3 Daftar Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)

Lampiran 4 Perhitungan *Market Return*

Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel Penelitian Kelompok ILQ'45 Periode Februari 2010 s.d Juli 2011