

**ANALISIS PERBANDINGAN RISK DAN RETURN ANTARA
SAHAM BUMN DENGAN SAHAM SWASTA
(Studi Kasus Pada Perusahaan LQ 45 Sektor Perbankan Periode
2011-2014)**

SKRIPSI



Oleh :

**MUKHAMMAD WILDAN ISDIANSYAH
NIM: 11510033**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

**ANALISIS PERBANDINGAN RISK DAN RETURN ANTARA
SAHAM BUMN DENGAN SAHAM SWASTA
(Studi Kasus Pada Perusahaan LQ 45 Sektor Perbankan Periode
2011-2014)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh :

MUKHAMMAD WILDAN ISDIANSYAH
NIM: 11510033

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* ANTARA
SAHAM BUMN DENGAN SAHAM SWASTA
(Studi kasus pada saham yang terdaftar di LQ 45
Sektor Perbankan periode 2011-2014)**

SKRIPSI

Oleh

MUKHAMMAD WILDAN ISDIANSYAH
NIM: 11510033

Telah Disetujui April 2015
Dosen Pembimbing,

Drs. Agus Sucipto, M.M
NIP. 19670816 200312 1 001

Mengetahui:
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.El.
NIP 19750707 200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN
ANALISIS PERBANDINGAN *RISK* DAN *RETURN* ANTARA
SAHAM BUMN DENGAN SAHAM SWASTA
(STUDI KASUS PADA SAHAM LQ 45 SEKTOR PERBANKAN
PERIODE 2011-2014)

SKRIPSI

Oleh
MUKHAMMAD WILDAN ISDIANSYAH
NIM : 11510033

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 24 April 2015

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

- | | |
|--|-------|
| 1. Ketua
<u>Hj. Nina Dwi Setyaningsih, SE, M.SA</u>
NIPT. 20150201 2 438 | : () |
| 2. Sekretaris/Pembimbing
<u>Drs. Agus Sucipto, M.M</u>
NIP. 19670816 200312 1 001 | : () |
| 3. Penguji Utama
<u>Dr.H. Ahmad Djalaludin,Lc.,M.A</u>
NIP. 19730719200501 1 003 | : () |

Disahkan Oleh:
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir,Lc., M.EI
NIP. 19750707 200501 1 005

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ilmiah ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua penulis Ayahanda “Jayadi” dan Ibunda tercinta “Isnur Rohmah” Serta kepada saudaraku “Maya Wulan Fitriani” dan “Ira Nur Aprilia” yang tak kenal lelah menyemangatkuk dan kepada nenek buyutku “Aminah” yang tiada henti-hentinya selalu mendoakan, menghawatirkan, dan merindukankuk selalu , semoga tetesan keringat dan air mata engkau kelak akan mennjadi tetesan tinta emas yang akan mengukir indahny masa depan ananda
Aminnn...

MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesusahan itu ada kemudahan”

(QS. Al-Insyiraah : 4-5)

SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : Mukhammad Wildan Isdiansyah
NIM : 11510033
Alamat : JL. KH. Abdul Khamid VI/11 Pasuruan

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

ANALISIS PERBANDINGAN *RISK AND RETURN* ANTARA SAHAM BUMN DENGAN SAHAM SWASTA (STUDI PADA SAHAM LQ 45 SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2011-2014)

Adalah hasil karya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab dosen pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 24 April 2015
Hormat saya,

Mukhammad Wildan Isdiansyah
NIM 11510033

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama :
NIM :
Jurusan/Prodi :
Fakultas :
Judul Skripsi, :
Tesis Desertasi

Mengizinkan/tidak mengizinkan* jika karya ilmiah saya (*skripsi, tesis, disertasi**) dipublikasikan melalui website perpustakaan UIN Maulana Malik Ibrahim Malang secara keseluruhan (full teks), dengan alasan
.....
(apabila yang bersangkutan tidak mengizinkan publikasi karya ilmiahnya di website)

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Dosen Pembimbing,

Malang,.....
Mahasiswa,

(.....)

(.....)

*coret yang tidak perlu

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah hirobbil alamin, senantiasa dipanjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berupa skripsi dengan judul "Analisis Perbandingan *risk* dan *return* Antara Saham BUMN Dengan Saham Swasta (Studi Pada Saham LQ45 Pada Sektor Perbankan 2011-2014)" ini dengan sangat baik.

Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga beserta sahabatnya yang telah memberikan panutan bagi kita semua umat manusia dan yang kita nantikan syafa'at beliau di hari kiamat.

Sebuah berkah bagi penulis atas terselesainya skripsi ini yang tidak terlepas dari motivasi, bimbingan dari semua pihak. Oleh karenanya penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Dr. H.Salim Alidrus, M.M.,M.Ag dan seluruh jajaran pembantu Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

4. Drs. Agus Sucipto, M.M, selaku dosen pembimbing, yang senantiasa mencurahkan bimbingan serta arahnya yang tak pernah lelah dan sabar kepada penulis dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staff Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang, khususnya dosen Fakultas Ekonomi yang telah mengalirkan keilmuannya, wacana serta wawasan kepada penulis.
6. Ayahanda Djayadi, yang selalu memberikan bimbingan serta dukungan baik moril ataupun materiil sehingga termotivasi untuk menjadi anak yang dibanggakan dalam keluarga.
7. Ibunda Isnur Rokhmah, yang selalu mendidik serta mengajarkan untuk menjadi orang yang berbudi pekerti baik.
8. Kakak dan Adikku, Maya Wulan Fitriani dan Ira Nur Aprilia, yang selalu memotivasiku untuk menjadikan aku seorang panutan.
9. Nenek buyutku Aminah yang tiada henti mendoakanku dan merindukanku.
10. Mifa Yuli Supardi, yang telah memberi warna dalam hidupku terus memotivasi dan menyemangatiku.
11. Kepada sahabat-sahabatku manajemen 2011, kita telah bersama-sama belajar akan banyak hal.
12. Teman-temanku angkatan 2011, yang telah bersama-sama mengarungi suka duka serta berbagi bersama.
13. Teman-teman kontrakan dan kost dari kontrakan dan kost lama hingga baru, kita telah sama-sama belajar untuk mengerti arti hidup.

14. Teman-teman kontrak an joyosuko 54A, kita telah saling belajar dan membantu untuk mengerti arti hidup.

15. Semua teman-temanku yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih atas semuanya sehingga bisa menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan maupun penulisan banyak kesalahan dan masih banyak kekurangan. Maka penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya, do'a dan harapan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Malang, 24 April 2014

Penulis

Mukhammad Wildan Isdiansyah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERNYATAAN	vii
HALAMAN PERNYATAAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
BAB I : PENDAHULUAN	13
1.1 Latar Belakang.....	13
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan dan kegunaan penelitian	14
1.3.1 Tujuan Penelitian	14
1.3.2 Kegunaan Penelitian	14
1.4 Batasan Penelitian	14
BAB II : KAJIAN PUSTAKA	16
2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
2.2 Kajian Teori	27
2.2.1 Pengertian Investasi	27
2.2.2 Pasar Modal.....	28
2.2.3 Pengertian Saham.....	29
2.2.4 Jenis-jenis Saham	30
2.2.5 <i>Return</i> (Keuntungan) Saham.....	33
2.2.6 <i>Risk</i> (Risiko) Saham.....	36
2.2.7 Saham LQ-45	40
2.2.8 Pengertian Dan Landasan Hukum BUMN.....	42
2.2.9 <i>Risk And Return</i> Dalam Perspektif Islam.....	44
2.2.10 Keterkaitan <i>Risk, Return, Investasi</i>	49
2.3 Kerangka Berfikir	50

BAB III :	METODE PENELITIAN.....	52
	3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	52
	3.2 Lokasi Penelitian.....	53
	3.3 Populasi dan Sampel.....	54
	3.4 Teknik Pengambilan Sampel.....	55
	3.5 Data dan Jenis Data.....	56
	3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	57
	3.7 Definisi Operasional Variabel.....	58
	3.8 Analisis Data.....	59
BAB IV :	PAPARAN PEMBAHASAN DATA HASIL PENELITIAN.....	61
	4.1 Paparan Data Hasil Penelitian.....	61
	4.1.1 Gambaran Umum Sektor Perbankan.....	61
	4.1.2 Perkembangan saham BUMN sektor Perbankan.....	63
	4.1.2.1 PT Bank Rakyat Indonesia (BBRI).....	63
	4.1.2.2 PT Bank Negara Indonesia (BBNI).....	64
	4.1.3 Perkembangan saham swasta sektor Perbankan.....	65
	4.1.3.1 PT Bank Central Asia (BBCA).....	65
	4.1.3.2 PT Bank Danamon (BDMN).....	67
	4.1.4 <i>Risk</i> dan <i>return</i> saham BUMN dengan swasta pada sektor Perbankan.....	70
	4.1.5 Perbedaan <i>risk</i> dan <i>return</i> saham BUMN dan swasta pada sektor Perbankan.....	76
	4.2 Pembahasan Data Hasil Penelitian.....	79
	4.2.1 <i>Risk</i> dan <i>return</i> saham BUMN dengan saham swasta sektor Perbankan.....	79
	4.2.2 Perbedaan <i>Risk</i> dan <i>Return</i> saham BUMN dan swasta pada sektor Perbankan.....	85
BAB V :	KESIMPULAN DAN SARAN.....	88
	5.1 Kesimpulan.....	88
	5.2 Saran.....	89

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Perusahaan BUMN.....	8
Tabel 1.2	Perkembangan Perbankan <i>Go Public</i>	9
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	51
Tabel 3.1	Daftar Populasi.....	53
Tabel 3.2	Daftar Saham Dijadikan Sampel.....	54
Tabel 3.3	Populasi Awal dan Penentuan Sampel.....	56
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel.....	58
Tabel 4.1	Perolehan Laba Bersih Perusahaan Sampel	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan PDB Indonesia.....	2
Gambar 1.2	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....	3
Gambar 1.3	Perkembangan Perbankan Indonesia.....	10
Gambar 2.1	Kerangka Berfikir.....	50
Gambar 4.1	Return Bulanan Saham BUMN Sektor Perbankan	71
Gambar 4.2	Return Bulanan Saham Swasta Sektor Perbankan	73
Gambar 4.3	Return Bulanan Saham BUMN dan Swasta Sektor Perbankan	74
Gambar 4.4	Rata-rata Return Saham BUMN dan Swasta sektor Perbankan.....	75
Gambar 4.5	Risk Saham BUMN dan Swasta sektor Perbankan.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Saham LQ 45 Periode Februari 2012 s/d Juli 2012
- Lampiran 2 Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2012 s/d Januari 2013
- Lampiran 3 Daftar Saham LQ 45 Periode Februari 2012 s/d Juli 2012
- Lampiran 4 Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2013 s/d Januari 2014
- Lampiran 5 Daftar Saham LQ 45 Periode Februari 2014 s/d Juli 2014
- Lampiran 6 Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2014 s/d Januari 2015
- Lampiran 7 Daftar Saham Perbankan Empat Periode Berturut dalam di LQ 45
- Lampiran 8 Bukti Konsultasi
- Lampiran 9 Daftar *Return* Bulanan Saham BUMN Sektor Perbankan 2011-2014
- Lampiran 10 Daftar *Return* Bulanan Saham Swasta Sektor Perbankan 2011-2014
- Lampiran 11 Daftar Index Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2011-2014
- Lampiran 12 SPSS Uji Normalitas dan *Independent T-Test*

ABSTRAK

Mukhammad, Wildan Isdiansyah, 2015 SKRIPSI. Judul: “Analisis Perbandingan *Risk* dan *Return* Antara Saham BUMN Dengan Saham Swasta (Studi Pada Saham LQ-45 Pada Sektor Perbankan Periode 2011-2014)

Pembimbing : Drs. Agus Sucipto, M.M

Kata Kunci : *Risk*, *Return*, Saham BUMN, Saham Swasta

Dalam era pembangunan ini banyak sekali alternatif pilihan untuk berinvestasi, mulai dari investasi asset riil hingga investasi di pasar modal mulai dari saham BUMN maupun saham swasta. Namun yang menjadi pilihan utama seseorang dalam berinvestasi adalah bagaimana *return* yang ditawarkan hingga seberapa *risk* yang mungkin terjadi. Sektor perbankan merupakan salah satu sektor saham yang ada dalam jajaran BEI yang mempunyai kinerja cukup baik. Dan saham-saham dalam LQ-45 merupakan kumpulan saham yang *liquid* yang ada di BEI.

Risk dan *return* antara saham BUMN dan swasta merupakan sesuatu yang perlu untuk diketahui terutama bagi investor di Indonesia. Kemudian bagaimana perbandingannya *risk* dan *return* antara saham BUMN dengan saham swasta. Hal tersebut dapat dianalisis secara sederhana melalui *return* bulanan saham tersebut dan standar deviasi sebagai risiko dengan menggunakan uji T Test *Independent*. Kemudian didapatkan dua sampel dari saham BUMN dan dua sampel juga dari saham swasta dan diambil data bulanan harga saham dan juga deviden selama tahun 2011-2014.

Hasil analisis didapatkan bahwa rata-rata *return* bulanan saham BUMN lebih besar dibandingkan dengan saham swasta, begitu juga dengan *risk* saham BUMN lebih besar dibandingkan dengan saham swasta. Secara uji statistik dengan menggunakan uji T Test *Independent* dengan taraf signifikan 5% didapatkan hasil $0.429 > 0.05$ yang berarti tidak ada perbedaan secara signifikan *risk* dan *return* antara saham BUMN dengan saham swasta dalam artian bahwa *risk* dan *return* antara saham BUMN dan swasta adalah sama.

ABSTRACT

Mukhammad, Wildan Isdiansyah, 2015 THESIS. Title: “Comparative Analysis of Risk and Return Among BUMN Shares With Private Shares (Studies in LQ45 Stocks On Financial Sector Period 2011-2014)”

Advisor : Drs. Agus Sucipto, M.M

Keywords : Risk, Return, BUMN Stocks, Shares of Private

In this time of development, a lots of alternative options to invest, ranging from investment real assets to invest in the stock market from the stock BUMN or private stock. However, the main choice of someone in investing is how the return on offer to how risk that may occur. Financial sector is one sector of the existing shares in the ranks of the Stock Exchange that have a fairly good performance. And shares in LQ 45 is a collection of liquid shares in BEI.

Risk and return between private and BUMN stock shares is something that needs to be known primarily for investors in Indonesia. Then how the comparison of risk and return between BUMN shares to private shares. It can be analyzed via the monthly returns of the stock and the standard deviation as a risk by using the T Test Independent testing. Then obtained two samples of BUMN shares and two samples are also taken from private equity and stock prices and the monthly report also dividends during 2011-2014.

The analysis found that the average monthly stock return of BUMN stock is greater than the private equity, so does the risk of BUMN stock is greater than the private share. In statistical test by using Independent T test with significance level of 5% showed $0.429 > 0.05$ which means there is no significant difference between the risk and return of BUMN stock to private equity in the sense that risk and return between private and BUMN stock are the same.

المستخلص

عشعن ش، محمد ولدان اشدءنسيه، 2015 رسالة. عنوان: "تحليل مقارن بين المخاطر والعوائد المالية الشركات المملوكة للدولة مع الملكية الخاصة (دراسة عن LQ-45 الأرصدة في البنوك الفترة 2011-2014 القطاع)

المشرف: دكتورندس. أجوس سوسياتو، M.M

كلمات البحث: المخاطر والعائد، الشركات المملوكة للدولة أسهم، الأسهم الخاصة

في هذه الحقبة من تطور، والكثير من الخيارات البديلة للاستثمار، والتي تتراوح من الأصول الاستثمارية الحقيقية للاستثمار في سوق الأوراق المالية من الأسهم المملوكة للدولة وأسهم خاصة. ومع ذلك، فإن الخيار الرئيسي للشخص في الاستثمار هو كيف يمكن للعائد على عرض لكيفية المخاطر التي قد تحدث. القطاع المصرفي هو قطاع واحد من الأسهم القائمة في صفوف للأوراق المالية التي لديها الأداء الجيد إلى حد ما. وأسهم في LQ-45 هي عبارة عن مجموعة من الأسهم السائلة في BEI. المخاطر والعائد بين الأسهم الخاصة والمملوكة للدولة هو الشيء الذي يجب أن يعرفه في المقام الأول للمستثمرين في إندونيسيا. ثم كيف المقارنة بين المخاطر والعائد بين الأسهم المملوكة للدولة لأسهم خاصة. ويمكن تحليلها عن طريق عوائد شهرية للسهم والانحراف المعياري باعتباره خطرا باستخدام اختبار T اختبار المستقلة. تؤخذ ثم الحصول على عينتين من أسهم الشركات المملوكة للدولة وعينتين أيضا من الأسهم وأسعار الأسهم الخاصة والبيانات الشهرية أيضا أرباح خلال 2011-2014. وأظهرت نتائج التحليل أن متوسط العائد الشهري من الأسهم المملوكة للدولة أكبر من الأسهم الخاصة، وكذلك الأسهم المملوكة للدولة مخاطر أكبر من حصة خاصة. في الاختبار الإحصائي باستخدام T المستقلة اختبار اختبار مع مستوى الدلالة 5٪ أظهرت $0.05 < 0.429$ وهو ما يعني أنه لا يوجد فرق كبير بين المخاطر والعائد من الأسهم المملوكة للدولة إلى الملكية الخاصة، بمعنى أن المخاطر والعائد بين الأسهم الخاصة والمملوكة للدولة هي نفسها.