

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Lembar Pernyataan	iii
Prakata.....	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xiv
Daftar Lampiran	xv
Intisari	xvii
Abstract	xviii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Data Penelitian	7
1.5. Metodologi Penelitian dan Pengolahan Data.....	7
1.6. Sistematika	9

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Karakteristik Saham Biasa.....	11
------------------------------------	----

2. 2. Pendekatan Penilaian Ekuitas	13
2. 3. Pembentukan <i>Portfolio Growth Stock</i> dan <i>Value Stock</i>	14
2. 4. <i>Price / Earning Ratio (PER) Versus Price to Book Value (PBV)</i>	17
2. 4. 1. <i>Price / Earning Ratio (PER)</i>	17
2. 4. 1. 1. Analisis Menggunakan PER	20
2. 4. 1. 2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi PER.....	20
2. 4. 2. <i>Price to Book Value Ratio (PBV)</i>	21
2. 4. 2. 1. Analisis Menggunakan PBV	23
2. 4. 2. 2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi PBV	23
2. 4. 3. Analisis PER <i>Versus</i> PBV.....	24
2. 5. Penelitian di Dalam Negeri	25
2. 6. Faktor-faktor yang Diuji	26
 III. METODOLOGI PENELITIAN	
3. 1. Pembentukan <i>Portfolio Value-Growth Stock</i> dan Periode Pengujian.....	29
3. 1. 1. Pembentukan <i>Portfolio</i>	29
3. 1. 2. Periode Pengujian.....	31
3. 2. Konsep Pemikiran Penelitian	32
3. 3. Eksistensi <i>Value Premium</i>	34
3. 3. 1. Penetapan Variabel Pengukuran Portofolio	34
3. 3. 1. 1. <i>Return</i> Portofolio.....	34
3. 3. 1. 2. Pengujian Rata-rata <i>Return</i>	35
3. 3. 1. 3. Standar Deviasi Portofolio	37

3. 3. 2. Pengujian Kinerja Portofolio.....	37
3. 3. 2. 1. Pembuktian Eksistensi <i>Value Premium</i>	37
3. 3. 2. 1. Pembuktian Konsistensi <i>Value Premium</i>	39
3. 3. 2. 1. A. Pembuktian Konsistensi <i>Value Premium</i> Pada Sektor	
<i>Manufacture Stock</i>	39
3. 3. 2. 1. B. Pembuktian Konsistensi <i>Value Premium</i> Pada Sektor	
<i>Service Stock</i>	40
3. 3. 2. 1. C. Pembuktian Konsistensi <i>Value Premium</i> Pada Sektor	
<i>Finance Stock</i>	40
3. 4. Pengujian Keterkaitan Variabel <i>Return</i> Pasar (IHSG) dan Tingkat Suku	
Bunga SBI Terhadap <i>Return Value Stock</i> dan <i>Growth Stock</i>	41
3. 4. 1. Model Regresi dan Regresi Berganda	41
3. 4. 2. Asumsi Dasar Regresi	42
3. 4. 3. Variabel Pengujian.....	42
3. 4. 4. Pengujian Keterkaitan <i>Return</i> Pasar (IHSG) dengan <i>Rate of Return</i>	
dari <i>Portfolio Value Stock</i> dan <i>Portfolio Growth Stock</i>	43
3. 4. 5. Pengujian Keterkaitan Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank	
Indonesia (SBI) dengan <i>Rate of Return</i> dari <i>Portfolio Value Stock</i>	
dan <i>Portfolio Growth Stock</i>	44
3. 4. 6. Pengujian Keterkaitan <i>Return</i> Pasar (IHSG) dan Tingkat Suku	
Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dengan <i>Rate of Return</i> dari	
<i>Portfolio Value Stock</i> dan <i>Portfolio Growth Stock</i>	45

3. 5. Pengukuran Performa Portofolio Menggunakan Metode Pengukuran	
Performa SHARPE	46
3. 6. Pengolahan dan Sumber Data	47
IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4. 1. Pembentukan Portofolio <i>Value Stock</i> dan <i>Growth Stock</i> Pada Sektor	
Manufaktur, Jasa, dan Keuangan di Bursa Efek Indonesia.....	48
4. 1. 1. Pembentukan Portofolio <i>Value Stock</i> dan Portofolio <i>Growth Stock</i>	48
4. 1. 2. Perhitungan <i>Return</i> Portofolio.....	51
4. 1. 3. Perhitungan <i>Return Market</i> Gabungan	57
4. 1. 4. Pembuktian Eksistensi <i>Value Premium</i> di Bursa Efek Indonesia	58
4. 1. 5. Pengujian Keterkaitan <i>Portfolio</i> Terhadap Tingkat Pengembalian	
Pasar (IHSG) dan Tingkat Suku Bunga SBI	66
4. 1. 5. 1. Pengujian Keterkaitan Portofolio <i>Manufacture-Stock</i>	
Terhadap IHSG dan Tingkat Suku Bunga SBI.....	66
4. 1. 5. 2. Pengujian Keterkaitan <i>Portfolio Service-Stock</i> Terhadap	
IHSG dan Tingkat Suku Bunga SBI.....	72
4. 1. 5. 3. Pengujian Keterkaitan <i>Portfolio Finance-Stock</i> Terhadap	
IHSG dan Tingkat Suku Bunga SBI.....	76
4. 1. 6. Pengukuran Performa <i>Portfolio</i>	83
4. 1. 6. 1. Pengukuran Performa <i>Portfolio</i> Menggunakan <i>Return</i>	
Bulanan dan <i>Return</i> Efektif Tahunan	83

4. 1. 6. 2. Pengukuran Performa <i>Portfolio</i> Menggunakan Metode	
Sharpe	83
4. 2. Hasil Pembentukan <i>Value Stock</i> dan <i>Growth Stock</i> di Bursa Efek	
Indonesia Dengan Metode "Direct Sampling"	85
4. 2. 1. Perhitungan <i>Return Portfolio</i>	86
4. 2. 2. Perhitungan <i>Return Market</i> Gabungan	88
4. 2. 3. Pembuktian Eksistensi <i>Value Premium</i> Di Bursa Efek Indonesia	88
4. 2. 4. Pengujian Keterkaitan <i>Portfolio Value</i> dan <i>Growth Stock</i> Terhadap	
Tingkat Pengembalian Pasar (IHSG) dan Tingkat Suku Bunga SBI	91
4. 2. 5. Pengukuran Performa <i>Portfolio</i>	96
4. 2. 5. 1. Pengukuran Performa <i>Portfolio</i> Menggunakan <i>Return</i>	
Bulanan dan <i>Return</i> Efektif Tahunan	96
4. 2. 5. 2. Pengukuran Performa <i>Portfolio</i> Menggunakan Metode	
Sharpe	97
V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5. 1. Kesimpulan	99
5. 2. Keterbatasan Penelitian	104
5. 3. Saran	105
DAFTAR PUSTAKA	107

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Jumlah Emiten yang Terdaftar Selama Periode Penelitian.....	48
Tabel 4.2.a. <i>Return Manufacture-Growth</i> dan <i>Value Stocks</i> Portofolio	53
Tabel 4.2.b. <i>Return Service-Growth</i> dan <i>Value Stock Portfolio</i>	54
Tabel 4.2.c. <i>Return Finance-Growth</i> dan <i>Value Stock Portfolio</i>	55
Tabel 4.3.a. Tes Hipotesis Eksistensi <i>Value Premium</i> Pada <i>Manufacture-Stock</i> Menggunakan <i>Return</i> Bulanan	59
Tabel 4.3.b. Tes Hipotesis Eksistensi <i>Value Premium</i> Pada <i>Service-Stock</i> Menggunakan <i>Return</i> Bulanan.....	60
Tabel 4.3.c. Tes Hipotesis Eksistensi <i>Value Premium</i> Pada <i>Finance-Stock</i> Menggunakan <i>Return</i> Bulanan.....	61
Tabel 4.4.a. Tes Hipotesis Eksistensi <i>Value Premium</i> Pada <i>Manufacture-Stock</i> Menggunakan <i>Return</i> Efektif Tahunan.....	62
Tabel 4.4.b. Tes Hipotesis Eksistensi <i>Value Premium</i> Pada <i>Service-Stock</i> Menggunakan <i>Return</i> Efektif Tahunan.....	63
Tabel 4.4.c. Tes Hipotesis Eksistensi <i>Value Premium</i> Pada <i>Finance-Stock</i> Menggunakan <i>Return</i> Efektif Tahunan.....	65
Tabel 4.5.a. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Growth Stock</i> Pada <i>Manufacture-Stock Portfolio (Return</i> Bulanan).....	67
Tabel 4.5.b. Hasil Uji keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Growth Stock</i> Pada <i>Manufacture-stock portfolio (Return</i> Efektif Tahunan)	68

Tabel 4.6.a. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Value Stock</i> Pada <i>Manufacture-Stock Portfolio (Return Bulanan)</i>	70
Tabel 4.6.b. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Value Stock</i> Pada <i>Manufacture-Stock Portfolio (Return Efektif Tahunan)</i>	71
Tabel 4.7.a. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Growth Stock</i> Pada <i>Services-Stock Portfolio (Return Bulanan)</i>	72
Tabel 4.7.b. Hasil Uji keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Growth Stock</i> Pada <i>Service-Stock Portfolio (Return Efektif Tahunan)</i>	73
Tabel 4.8.a. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Value Stock</i> Pada <i>Service-Stock Portfolio (Return Bulanan)</i>	74
Tabel 4.8.b. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Value Stock</i> Pada <i>Service- Stock Portfolio (Return Efektif Tahunan)</i>	75
Tabel 4.9.a. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Growth Stock</i> Pada <i>Finance-Stock Portfolio (Return Bulanan)</i>	77
Tabel 4.9.b. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Growth Stock</i> Pada <i>Finance-Stock Portfolio (Return Efektif Tahunan)</i>	78
Tabel 4.10.a. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Value Stock</i> Pada <i>Finance-Stock Portfolio (Return Bulanan)</i>	79
Tabel 4.10.b. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Value Stock</i> Pada <i>Finance-Stock Portfolio (Return Efektif Tahunan)</i>	80
Tabel 4.11. Ringkasan Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan Tingkat Suku Bunga SBI Dengan <i>Return Growth Stock Portfolio dan Value Stock Portfolio</i>	81

Tabel 4.12. Pengukuran Performa <i>Return Growth</i> dan <i>Value</i> Pada <i>Manufacture, Service, dan Finance Stock</i>	83
Tabel 4.13. Pengukuran Kinerja Portofolio <i>Growth</i> dan <i>Value Stock</i>	
Menggunakan Metode <i>Sharpe</i>	84
Tabel 4.14. Perhitungan <i>Return Portfolio Growth</i> dan <i>Value Stock</i>	87
Tabel 4.15.a. Tes Hipotesis Eksistensi <i>Value Premium</i> Pada Bursa Efek Indonesia Menggunakan <i>Return</i> Bulanan	89
Tabel 4.15.b. Tes Hipotesis Eksistensi <i>Value Premium</i> Pada Bursa Efek Indonesia Menggunakan <i>Return</i> Efektif Tahunan	90
Tabel 4.16.a. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Growth Stock (Return</i> Bulanan)	92
Tabel 4.16.b. Hasil Uji Keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Growth Stock (Return</i> Efektif Tahunan)	93
Tabel 4.17.a. Hasil Uji keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Value Stock (Return</i> Bulanan)	94
Tabel 4.17.b. Hasil Uji keterkaitan IHSG dan SBI Dengan <i>Return Value Stock (Return</i> Efektif Tahunan)	95
Tabel 4.18. Pengukuran Kinerja <i>Portfolio Growth</i> dan <i>Value Stock</i> di Bursa Efek Indonesia.....	97
Tabel 4.19. Pengukuran Kinerja Portofolio <i>Growth</i> dan <i>Value Stock</i> Menggunakan Metode <i>Sharpe</i>	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Pembentukan <i>Portfolio Growth</i> dan <i>Value Stock</i> Pada Sektor <i>Manufacture, Service, dan Finance</i> di Bursa Efek Indonesia	32
Gambar 3.2. Pembentukan <i>Portfolio Growth</i> dan <i>Value Stock</i> di Bursa Efek Indonesia Menggunakan metode <i>Direct Sampling</i>	33
Gambar 4.1. Pembentukan Portofolio <i>Value</i> dan <i>Growth Stock</i> Pada Saham- Saham <i>Manufacture, Service, dan Finance</i>	50
Gambar 4.2. Perhitungan <i>Return Portofolio</i>	52
Gambar 4.3. Diagram Alir Perhitungan <i>Return Market</i> Gabungan	57
Gambar 4.4. Pembentukan <i>Portfolio Value</i> dan <i>Growth Stock</i> dengan Metode “ <i>Direct Sampling</i> ”	86

DAFTAR LAMPIRAN

Tabel Growth Stock Portfolio Jan-04	109
Tabel Value Stock Portfolio Jan-04	109
Tabel Growth Stock Portfolio Jul-04	110
Tabel Value Stock Portfolio Jul-04	110
Tabel Growth Stock Portfolio Jan-05	111
Tabel Value Stock Portfolio Jan-05	111
Tabel Growth Stock Portfolio Jul-05	112
Tabel Value Stock Portfolio Jul-05	112
Tabel Growth Stock Portfolio Jan-06	113
Tabel Value Stock Portfolio Jan-06	113
Tabel Growth Stock Portfolio Jul-06	114
Tabel Value Stock Portfolio Jul-06	114
Tabel Growth Stock Portfolio Jan-07	115
Tabel Value Stock Portfolio Jan-07	115
Tabel Growth Stock Portfolio Jul-07	116
Tabel Value Stock Portfolio Jul-07	116
Tabel Growth Stock Portfolio Jan-08	117
Tabel Value Stock Portfolio Jan-08	117
Tabel Growth Stock Portfolio Jul-08	118
Tabel Value Stock Portfolio Jul-08	118



Tabel Growth Stock Portfolio Jan-09	119
Tabel Value Stock Portfolio Jan-09	119
Tabel Growth Stock Portfolio	120
Tabel Value Stock Portfolio.....	120