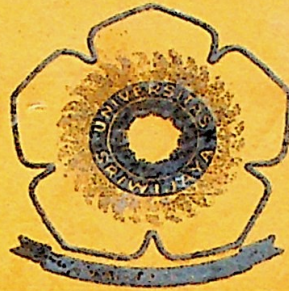


**ANALISIS RETURN DAN RISIKO SAHAM INDUSTRI
RESTORAN, HOTEL DAN PARIWISATA YANG GO-PUBLIC
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)
JANUARI 2005-APRIL 2006**



SKRIPSI

**Diajukan sebagai prasyarat
Guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi**

oleh :

ESTIANA DWI NUGRAHANI

01023110034

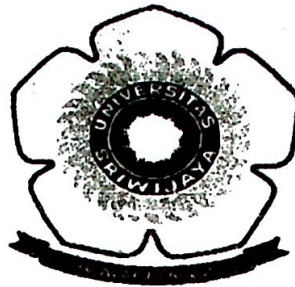
**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
INDERALAYA
2006**

S
332.107
Nug
a
2006

**ANALISIS RETURN DAN RISIKO SAHAM INDUSTRI
RESTORAN, HOTEL DAN PARIWISATA YANG GO-PUBLIC**

DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)

JANUARI 2005-APRIL 2006



SKRIPSI

**Diajukan sebagai prasyaratan
Guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi**

oleh :

ESTIANA DWI NUGRAHENI

01023110034

R. 14457
Rg. 14813

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
INDERALAYA
2006**

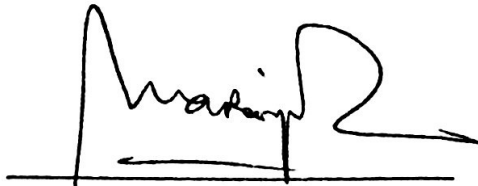
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : ESTIANA DWI NUGRAHENI
NIM : 01023110034
Jurusan : MANAJEMEN
Mata Kuliah Pokok : MANAJEMEN KEUANGAN
Judul skripsi : ANALISIS RETURN DAN RISIKO SAHAM
INDUSTRI RESTORAN, HOTEL DAN
PARIWISATA YANG *GO-PUBLIC* DI BURSA EFEK
JAKARTA JANUARI 2005-APRIL2006

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL 07/1-06 KETUA 
(Drs. Kamaruddin Ahmad, M.M)

TANGGAL 10/7-06 ANGGOTA 
(Drs. H.M. Rasyid Umrie, MBA)

Motto :

*“ Try not to become a man of success ;
Try to become a man of value ”*

(Albert Einstein)

Kupersembahkan Kepada :

Ad-Dien ku

Kedua Orang Tuaku

Saudaraku

Almamater UNSRI

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT, karena atas berkat rahmat dan ridho-Nya lah penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Analisis Return dan Risiko Saham Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) Januari 2005-April 2006”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian prasyarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Sriwijaya.

Adapun skripsi ini terdiri dari lima bab yang saling berhubungan satu sama lain. Bab I berupa pendahuluan yang berisi latar belakang permasalahan, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian dan sistematika penulisan. Untuk Bab II berisi landasan teori yang dijadikan dasar dalam menganalisis masalah. Bab III ditampilkan gambaran umum 10 perusahaan industri restoran, hotel dan pariwisata berupa profil dan sejarah singkat perusahaan yang disertai laporan singkat masing-masing perusahaan. Sedangkan pada Bab IV akan diuraikan hasil analisis dari perumusan masalah yang telah diambil penulis. Bab V penulis mencoba memberikan kesimpulan dari hasil analisis sekaligus memberikan saran yang sekiranya dapat bermanfaat.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyajian penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kelemahan, kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan untuk perbaikan di masa yang akan datang.

Akhir kata penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat bermanfaat dalam rangka memberikan sumbangan pemikiran bagi dunia pendidikan terutama bagi para pembaca.

Inderalaya, Agustus 2006

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyelesaian skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan baik berupa moril, materil, bimbingan maupun petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis merasa berkewajiban untuk menyampaikan rasa hormat dan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Segala Puji bagi *Allah SWT, Rabb* yang telah menciptakan kita sebagai kaum Muslimin, memberi petunjuk agar kita taat kepada Nya, dan tidak menjadikan kita orang-orang yang kafir serta shalawat dan salam semoga Allah curahkan teruntuk Rasul mulia, *Muhammad Saw* , kerabat keluarga, para sahabatnya dan siapa saja yang mengikuti tuntunannya sampai akhir zaman.
2. Bapak *Dr. Syamsurijal, Ak* selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak *Drs. Yuliansyah M. Diah* selaku Ketua Jurusan Manajemen.
4. Bapak *Drs. Kosasih M. Zen* selaku Sekretaris Jurusan Manajemen.
5. Ibu *Dra. Hj. Hartati Ali, MM* selaku Penasehat Akademik.
6. Bapak *Drs. Kamaruddin Ahmad, MM* selaku pembimbing I dan Bapak *Drs. Rasyid Umrie, MBA* selaku pembimbing II yang telah memberikan petunjuk dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
7. Kedua orang tua -*Hardijono* dan *Budi Nurbiati*- serta saudaraku *Indra Kisworo Hadi*, tiada kata yang bisa mengungkapkan segala pengorbanan yang telah Kalian berikan untuk keberhasilanku.

8. *Siti Rusfatty Mahrita* dan *Wilda Triandariani* yang telah banyak membantu penulis terutama dalam memperoleh data-data yang mendukung proses penulisan skripsi.
9. *Staff pengurus perpustakaan ekonomi UNSRI* atas segala kemudahan yang telah diberikan kepada penulis untuk mendapatkan informasi-informasi penting yang dibutuhkan.
10. Seluruh anak-anak *manajemen* angkatan 2002 & 2003. Terima kasih untuk semangat serta dukungannya

Akhir kata, penulis mengharapkan semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi kita semua. Amien.

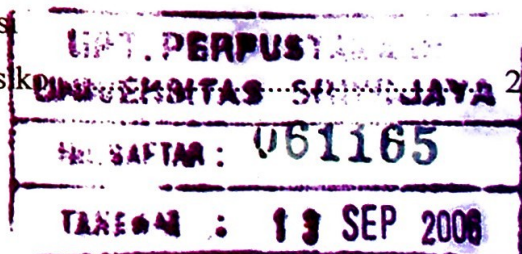
Inderalaya, Agustus 2006

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|-------------------------------|--|
| HALAMAN JUDUL | |
| HALAMAN PENGESAHAN | |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN | |
| KATA PENGANTAR | |
| UCAPAN TERIMA KASIH | |
| DAFTAR ISI | |
| DAFTAR TABEL | |
| DAFTAR GAMBAR | |

| | | |
|---------------|--------------------------------------|----|
| BAB I | PENDAHULUAN | |
| | 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| | 1.2 Perumusan Masalah..... | 9 |
| | 1.3 Tujuan Penelitian..... | 9 |
| | 1.4 Manfaat Peneliatian..... | 10 |
| | 1.5 Metodologi Penelitian | |
| | 1.5.1 Ruang Lingkup Penelitian..... | 10 |
| | 1.5.2 Teknik Pengumpulan Data..... | 10 |
| | 1.5.3 Sampel Penelitian..... | 11 |
| | 1.5.4 Analisis Data..... | 12 |
| | 1.6 Sistematika Penulisan..... | 14 |
| | | |
| BAB II | LANDASAN TEORI | |
| | 2.1 Definisi Investasi..... | 16 |
| | 2.2 Tujuan Investasi..... | 17 |
| | 2.3 Proses Investasi..... | 18 |
| | 2.4 Pengembalian atas Investasi..... | 20 |
| | 2.5 Risiko dalam Investasi | |
| | 2.5.1 Pengertian Risiko..... | 22 |



| | | |
|-------|--------------------------------------|----|
| 2.5.2 | Jenis Risiko..... | 25 |
| 2.5.3 | Diversifikasi..... | 28 |
| 2.6 | Pengukuran Risiko | |
| 2.6.1 | Varian dan Standar Deviasi..... | 30 |
| 2.6.2 | Koefisien Korelasi dan Kovarian..... | 31 |
| 2.7 | Beta | |
| 2.7.1 | Pengertian Beta..... | 32 |
| 2.7.2 | Stabilitas Beta..... | 33 |

BAB III

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

| | | |
|--------|--|----|
| 3.1 | Sejarah Perkembangan Bursa Efek Jakarta (BEJ)..... | 34 |
| 3.2 | Profil dan Sejarah Singkat Perusahaan..... | 35 |
| 3.2.1 | PT. Plaza Indonesia Realty Tbk..... | 36 |
| 3.2.2 | PT. Hotel Sahid Jaya International Tbk..... | 36 |
| 3.2.3 | PT. Panorama Sentrawisata Tbk..... | 37 |
| 3.2.4 | PT. Anta Express Tour & Travel Service Tbk..... | 39 |
| 3.2.5 | PT. Bayu Buana Tbk..... | 39 |
| 3.2.6 | PT. Jakarta Setiabudi Internasional Tbk..... | 40 |
| 3.2.7 | PT. Fast Food Indonesia Tbk..... | 41 |
| 3.2.8 | PT. Pudjiaji & Sons Estate Tbk..... | 42 |
| 3.2.9 | PT. Mas Murni Indonesia Tbk..... | 42 |
| 3.2.10 | PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk..... | 43 |
| 3.3 | Initial Public Offering (IPO) Perusahaan di BEJ..... | 44 |
| 3.4 | Laporan Keuangan Perusahaan..... | 46 |
| 3.4.1 | Perkembangan Total Aktiva | 47 |
| 3.4.2 | Perkembangan Aktiva Lancar | 47 |
| 3.4.3 | Perkembangan Aktiva Tetap | 48 |
| 3.4.4 | Perkembangan Total Hutang | 48 |
| 3.4.5 | Perkembangan Hutang Lancar | 49 |
| 3.4.6 | Perkembangan Hutang Jangka Panjang..... | 49 |

| | | |
|--------|---|----|
| 3.4.7 | Perkembangan Ekuitas..... | 50 |
| 3.4.8 | Perkembangan Penjualan..... | 50 |
| 3.4.9 | Perkembangan Laba Bersih..... | 51 |
| 3.5 | Rasio Keuangan Perusahaan..... | 51 |
| 3.5.1 | PT. Plaza Indonesia Realty Tbk..... | 52 |
| 3.5.2 | PT. Hotel Sahid Jaya International Tbk..... | 53 |
| 3.5.3 | PT. Panorama Sentrawisata Tbk..... | 53 |
| 3.5.4 | PT. Anta Express Tour & Travel Service Tbk..... | 53 |
| 3.5.5 | PT. Bayu Buana Tbk..... | 54 |
| 3.5.6 | PT. Jakarta Setiabudi Internasional Tbk..... | 54 |
| 3.5.7 | PT. Fast Food Indonesia Tbk..... | 54 |
| 3.5.8 | PT. Pudjiaji & Sons Estate Tbk..... | 55 |
| 3.5.9 | PT. Mas Murni Indonesia Tbk..... | 55 |
| 3.5.10 | PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk..... | 55 |

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

| | | |
|--------|--|----|
| 4.1 | Return, Risiko dan Beta Saham Industri Restoran Hotel dan Pariwisata di Bursa Efek Jakarta (BEJ)..... | 56 |
| 4.1.1 | PT. Plaza Indonesia Realty Tbk..... | 57 |
| 4.1.2 | PT. Hotel Sahid Jaya International Tbk..... | 58 |
| 4.1.3 | PT. Panorama Sentrawisata Tbk..... | 59 |
| 4.1.4 | PT. Anta Express Tour & Travel Service Tbk..... | 60 |
| 4.1.5 | PT. Bayu Buana Tbk..... | 61 |
| 4.1.6 | PT. Jakarta Setiabudi Internasional Tbk..... | 62 |
| 4.1.7 | PT. Fast Food Indonesia Tbk..... | 63 |
| 4.1.8 | PT. Pudjiaji & Sons Estate Tbk..... | 64 |
| 4.1.9 | PT. Mas Murni Indonesia Tbk..... | 65 |
| 4.1.10 | PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk..... | 66 |

| | | |
|-----|---|----|
| 4.2 | Analisis Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta (BEJ)..... | 68 |
| 4.3 | Risiko Sistematis dan Tidak Sistematis Saham Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata di Bursa Efek Jakarta..... | 71 |

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

| | | |
|-----|-----------------|----|
| 5.1 | Kesimpulan..... | 75 |
| 5.2 | Saran..... | 77 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | | |
|--|--|----|
| Tabel 1.1 | Data Perkembangan Jumlah Emiten di Bursa Efek Jakarta..... | 2 |
| Tabel 1.2 | Data Penanaman Modal Asing Sektor Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata (dalam jutaan dollar) periode 1998-2003..... | 6 |
| Tabel 1.3 | Daftar 10 Perusahaan Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata di Bursa Efek Jakarta (BEJ)..... | 8 |
| Tabel 3.1 | Harga dan Jumlah Saham Perusahaan..... | 44 |
| Tabel Perkembangan Laporan Keuangan Masing-masing Perusahaan | | |
| Tabel 3.2 | Perkembangan Total Aktiva..... | 47 |
| Tabel 3.3 | Perkembangan Aktiva Lancar | 47 |
| Tabel 3.4 | Perkembangan Aktiva Tetap | 48 |
| Tabel 3.5 | Perkembangan Total Hutang | 48 |
| Tabel 3.6 | Perkembangan Hutang Lancar | 49 |
| Tabel 3.7 | Perkembangan Hutang Jangka Panjang..... | 49 |
| Tabel 3.8 | Perkembangan Ekuitas..... | 50 |
| Tabel 3.9 | Perkembangan Penjualan..... | 50 |
| Tabel 3.10 | Perkembangan Laba Bersih..... | 51 |
| Tabel Rasio Keuangan Masing-masing Perusahaan | | |
| Tabel 3.11 | PT. Plaza Indonesia Realty Tbk..... | 52 |
| Tabel 3.12 | PT. Hotel Sahid Jaya International Tbk..... | 53 |
| Tabel 3.13 | PT. Panorama Sentrawisata Tbk..... | 53 |
| Tabel 3.14 | PT. Anta Express Tour & Travel Service Tbk..... | 53 |
| Tabel 3.15 | PT. Bayu Buana Tbk..... | 54 |
| Tabel 3.16 | PT. Jakarta Setiabudi Internasional Tbk..... | 54 |
| Tabel 3.17 | PT. Fast Food Indonesia Tbk..... | 54 |
| Tabel 3.18 | PT. Pudjiaji & Sons Estate Tbk..... | 55 |
| Tabel 3.19 | PT. Mas Murni Indonesia Tbk..... | 55 |
| Tabel 3.20 | PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk..... | 55 |

Tabel Perbandingan Tingkat Return, Risiko dan Beta Perusahaan Terhadap Pasar

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 4.1 | PT. Plaza Indonesia Realty Tbk..... | 57 |
| Tabel 4.2 | PT. Hotel Sahid Jaya International Tbk..... | 58 |
| Tabel 4.3 | PT. Panorama Sentrawisata Tbk..... | 59 |
| Tabel 4.4 | PT. Anta Express Tour & Travel Service Tbk..... | 60 |
| Tabel 4.5 | PT. Bayu Buana Tbk..... | 61 |
| Tabel 4.6 | PT. Jakarta Setiabudi Internasional Tbk..... | 62 |
| Tabel 4.7 | PT. Fast Food Indonesia Tbk..... | 63 |
| Tabel 4.8 | PT. Pudjiaji & Sons Estate Tbk..... | 64 |
| Tabel 4.9 | PT. Mas Murni Indonesia Tbk..... | 65 |
| Tabel 4.10 | PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk..... | 66 |
| Tabel 4.11 | Rekapitulasi Return Rata-rata, Risiko dan Beta Saham Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata di BEJ..... | 68 |
| Tabel 4.12 | Proporsi Risiko Sistematis dan Tidak Sistematis Saham Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata di BEJ..... | 72 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|--|----|
| Gambar 2.1 | Preferensi Investor Terhadap Risiko..... | 24 |
| Gambar 2.2 | Risiko Sistematis, Risiko Tidak sistematis dan Risiko total..... | 28 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Return dan Risiko Saham Perusahaan Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) beserta Perhitungan Return dan Risiko Pasar (IHSG)
- Lampiran II Beta dan Kovarian Saham Perusahaan Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta (BEJ)
- Lampiran III Risiko Sistematis Saham Perusahaan Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta (BEJ)

BAB I

PENDAHULUAN

1:1 Latar Belakang

Kata globalisasi mungkin sudah tidak asing lagi bagi masyarakat. Terhitung mulai tahun 2003 semua negara di dunia memasuki tata kehidupan baru yang disebut era global atau pasar bebas. Pada era ini barang modal dan orang bisa keluar masuk suatu negara nyaris tanpa hambatan. Selain itu masyarakat juga akan dituntut bersaing tidak saja dengan sumber daya manusia (SDM) dari dalam negeri sendiri tetapi juga dengan sumber daya manusia dari negara lain. Pada akhirnya globalisasi akan membentuk persaingan dalam dunia bisnis menjadi semakin ketat yang lambat laun akan menciptakan suatu lingkungan bisnis yang begitu hiperkompetitif. Tak kalah pentingnya, perilaku investasi pun juga cenderung berubah. Kalau sebelumnya dana lebih banyak digunakan untuk investasi disektor barang (*real investment*) seperti mendirikan pabrik, rumah dll, kini lebih banyak digunakan dan dimanfaatkan untuk investasi surat berharga di pasar modal yang tentu saja akan memberikan keuntungan yang menjanjikan.

Pasar modal sendiri diidentifikasi sebagai mekanisme untuk mempertemukan pembeli dan penjual aset keuangan yang memiliki jangka waktu lebih dari satu tahun (Sharpe, Alexander dan Bailey : 2005 : 10). Sedangkan tempat dimana terjadinya jual beli sekuritas disebut dengan bursa efek. Di Indonesia para calon investor dapat melakukan transaksi tersebut pada dua bursa efek yaitu Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES). Perkembangan pasar modal Indonesia terbukti telah

menunjukkan kegairahannya dengan banyaknya emiten / perusahaan yang mencoba *listing* di lantai bursa pada berbagai sektor.

Tabel 1.1
Data Perkembangan Emiten pada
Bursa Efek Jakarta (BEJ) 1999-2004.

| Tahun | Emiten | Nilai Emisi / thn (miliar) | Nilai Kumulatif (miliar) |
|--------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| 1999 | 317 | 805,2 | 27697,9 |
| 2000 | 342 | 1772,2 | 29740,1 |
| 2001 | 374 | 1096,7 | 30836,9 |
| 2002 | 396 | 1166,5 | 32003,4 |
| 2003 | 405 | 7508,6 | 39512,0 |
| 2004 | 417 | 2194,0 | 41706,6 |

Sumber : [http:// www.baepam.go.id](http://www.baepam.go.id)

Dari data di atas terlihat bahwa setiap tahun terjadi penambahan emiten di lantai bursa walaupun pertumbuhan pada tahun 2003 dan 2004 tidak cukup banyak. Dana terbesar dari penawaran yang dapat dihimpun terjadi pada tahun 2003 sebesar 7508,6 miliar. Sedangkan secara kumulatif meningkat menjadi 41706,6 miliar pada tahun 2004. Perkembangan pasar modal Indonesia yang semakin membaik dari tahun ke tahun dan semakin banyaknya perusahaan yang *go-public* di BEJ bisa menjadi indikator positif bagi para investor domestik atau asing untuk menanamkan modalnya. Maka dapat dikatakan pasar modal berperan penting dalam perekonomian, bahkan maju atau tidaknya suatu negara dapat dilihat dari pasar modal negara tersebut.

Melalui bursa efek atau pasar modal ini juga lah para calon investor pada umumnya memahami berbagai jenis instrumen investasi yang ditawarkan perusahaan emiten. Selanjutnya, para investor yang merencanakan untuk menyimpan uangnya dalam bentuk instrumen investasi akan mempelajari dan memahami untung ruginya atau resiko yang mungkin terjadi.

Beberapa instrumen investasi yang umumnya diperdagangkan di pasar modal antara lain (Tandelilin : 2004 : 13)

1. Saham

Saham merupakan surat bukti bahwa kepemilikan atas asset-aset perusahaan yang menerbitkan saham sehingga investor akan mempunyai hak hidup terhadap pendapatan dan kekayaan perusahaan. Selain mendapatkan keuntungan berupa deviden pemilik saham juga dapat memperoleh keuntungan melalui selisih fluktuasi harga saham (*capital gain*)

2. Obligasi

Obligasi merupakan sekuritas yang memberikan pendapatan dalam jumlah tetap kepada pemiliknya yaitu berupa bunga atau kupon yang dibayarkan pada waktu yang telah ditetapkan. Obligasi ini berupa surat berharga yang berisi pengakuan hutang suatu perusahaan. Jadi obligasi berupa selebar kertas yang menyatakan bahwa pemilik kertas tersebut memberikan pinjaman kepada perusahaan yang menerbitkan obligasi.

3. Reksadana

Reksadana adalah sertifikat yang menjelaskan bahwa pemiliknya menitipkan sejumlah dana kepada perusahaan reksadana untuk digunakan sebagai modal

berinvestasi. dengan kata lain investasi pada reksadana adalah melakukan investasi yang menyebar pada sekian banyak instrumen investasi di pasar modal atau uang.

4. Instrumen Derivatif

Instrument derivative dapat berupa warrant, right issue, opsi dan futures yang dimana nilai instrumen derivatif akan sangat tergantung dari harga sekuritas lain yang ditetapkan sebagai patokan.

Namun selanjutnya seperti yang telah dijelaskan di atas, pemilihan alternatif investasi ini lah yang akan menjadi problem utama seorang investor untuk memilih sekuritas beresiko mana yang harus dibeli. Karena tujuan investor dalam berinvestasi tidak lain adalah memaksimalkan return tanpa melupakan faktor resiko investasi yang harus dihadapi. Dari beberapa instrument investasi yang umumnya diperdagangkan di atas, saham merupakan jenis sekuritas yang cukup populer diperjualbelikan dan banyak menarik minat para investor karena dapat menjanjikan keuntungan ganda yaitu capital gain dan deviden, selain tentunya ada resiko yang harus ditanggung. Lebih jelas lagi, seorang investor akan membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham (*capital gain*) ataupun sejumlah deviden di masa yang akan datang sebagai imbalan atas waktu dan resiko yang telah ditanggung. Semakin tinggi return yang diharapkan maka semakin tinggi resiko yang akan dihadapi.

Setiap investor yang berinvestasi dalam saham setiap hari dari waktu ke waktu harus terus memantau perkembangan terakhir kondisi emiten dimana mereka menginvestasikan uangnya dan mengamati pergerakan saham di bursa secara keseluruhan. Adanya informasi baru cenderung segera diantisipasi oleh pelaku di pasar dan sesaat akan menyebabkan adanya perubahan harga saham apakah lonjakan ke atas

atau turun. Perubahan harga saham ini merupakan faktor penting bagi para pelaku bisnis yang ingin mendapatkan keuntungan di pasar modal. Adanya return dan risk dalam investasi saham menuntut para investor untuk berpikir lebih rasional dan penuh perhitungan dalam melakukan pemilihan saham untuk meminimalkan resiko yang mungkin ditanggung investor.

Secara makro dampak krisis ekonomi sejak tahun 1998 sangat dirasakan oleh perusahaan-perusahaan Indonesia. Kinerja perusahaan menurun dikarenakan masih tingginya kandungan impor bahan baku dan hutang perusahaan yang menggunakan mata uang asing. Dampak krisis ini juga dirasakan pada sektor-sektor lainnya seperti sektor industri perdagangan, jasa dan investasi. Kinerja perusahaan ini mengalami penurunan dikarenakan situasi ekonomi, social, keamanan dan politik negara yang tidak stabil (Manurung dan Panutur : 2004 : 8). Ketidakstabilan ini merupakan akibat dari krisis ekonomi Asia terutama di Indonesia merupakan dampak negatif dari penurunan nilai tukar mata uang rupiah terhadap dollar, menurunnya kepercayaan dan daya beli masyarakat, perubahan kekuatan politik dan demonstrasi yang ada dimana-mana sehingga membuat tingginya resiko pasar.

Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata merupakan bagian dari industri perdagangan, jasa dan investasi yang cukup terkena dampak negatif dari mkrisis moneter.

Berikut data perkembangan industri restoran, hotel dan pariwisata yang dapat dilihat dari penanaman modal asing.

Tabel 1.2
Data Penanaman Modal Asing
Sektor Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata
(dalam juta Dollar)

| Periode | Nilai |
|---------|--------|
| 1998 | 398,3 |
| 1999 | 228,6 |
| 2000 | 253,7 |
| 2001 | 6891,6 |
| 2002 | 254,6 |
| 2003 | 488,2 |

Sumber : Data Statistik BI

Dari data di atas terlihat terjadi penurunan dari tahun 1998 ke tahun 1999 menjadi 228,6 juta dollar dikarenakan dampak terjadinya krisis ekonomi yang membuat para investor mengurangi investasinya. Namun pada tahun 2001 penanaman modal asing tumbuh sangat tinggi yaitu sebesar 6891,6 juta dollar. Hal ini disebabkan karena kondisi ekonomi di Indonesia yang memberikan dampak positif bagi investor asing untuk mendapat profit walaupun kemudian mengalami penurunan di tahun-tahun berikutnya (Manurung dan Panutur : 2004 : 11). Untuk kedatangan turis tercatat selama kuartal ketiga tahun 2003 jumlah kunjungan wisatawan mencapai 356.075 orang, tingkat hunian hotel bintang lima pun tercatat mengalami peningkatan tajam sebesar 14,24%. Untuk tahun 2004 jumlah kunjungan wisatawan mengalami pertumbuhan yang positif yang disebabkan kondisi politik Indonesia yang cukup aman dan mudahnya aplikasi maupun pelayanan pembuatan VoA (*Visa on Arrival*) (Bank Indonesia : 2005).

Pertumbuhan tempat-tempat wisata, hotel dan restoran cukup tinggi walaupun telah terjadi krisis ekonomi. Pengalaman empiris di semua negara selama ini menunjukkan bahwa pariwisata menjadi bagian dari strategi perekonomian yang sangat penting. Selain menghasilkan devisa bidang ini juga memberikan dampak ikutan yang sangat besar. Bila sektor pariwisata meningkat maka bisnis perhotelan meningkat yang nantinya akan berdampak pada sektor perdagangan, jasa dan lainnya. Meningkatnya sektor pariwisata akan menghasilkan rentetan dampak yang sangat signifikan bagi perkembangan bisnis-bisnis lain.

Adapun yang melatarbelakangi pemilihan objek penelitian pada perusahaan sektor restoran, hotel dan pariwisata dikarenakan walaupun industri ini tidak cukup menjanjikan bagi para investor namun industri ini merupakan sumber penghasil devisa yang diandalkan pada sektor nonmigas. Terbukti selama lima tahun terakhir sektor perdagangan, hotel dan restoran menjadi pangsa pasar terbesar setelah industri pengolahan. Kontribusi sektor ini terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) rata-rata sebesar 0,79% dan ditahun 2004 mencapai 0,94%. Berdasarkan kenyataan di atas sudah saatnya sektor ini mendapatkan perhatian yang serius agar mampu berkembang dan bersaing dengan negara lain sehingga mampu menarik para investor yang lebih banyak lagi.

Mengingat fungsi pentingnya sektor restoran, hotel dan pariwisata bagi negara ditambah fluktuasi harga-harga saham yang bersifat random yang pada akhirnya menyebabkan ketidakpastian bagi investor ini lah penulis tertarik untuk menganalisis tingkat return dan resiko saham-saham perusahaan industri restoran, hotel dan pariwisata yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta periode Januari 2005 sampai April 2006.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menggunakan sample sebanyak 10 (sepuluh) perusahaan industri restoran, hotel dan pariwisata dari 12 (dua belas) perusahaan yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta.

Tabel 1.3

Daftar 10 Perusahaan Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata di BEJ

| NO | Nama Perusahaan | Kode |
|-----------|--|-------------|
| 1 | Plaza Indonesia Realty Tbk | PLIN |
| 2 | Hotel Sahid Jaya Internasional Tbk | SHID |
| 3 | Panorama Sentrawisata Tbk | PANR |
| 4 | Anta Express Tour & Travel Service Tbk | ANTA |
| 5 | Bayu Buana Tbk | BAYU |
| 6 | Jakarta Setiabudi Internasional Tbk | JSPT |
| 7 | Fast Food Indonesia Tbk | FAST |
| 8 | Pudjiaji & Sons Estate Tbk | PNSE |
| 9 | Mas Murni Indonesia Tbk | MAMI |
| 10 | Pembangunan Jaya Ancol Tbk | PJAA |

Sumber : Website. WWW.indoexchange.com

Berdasarkan uraian di atas maka penulis mengambil judul “ **Analisis Return dan Resiko Saham Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata di Bursa Efek Jakarta Periode Januari 2005 – April 2006** “.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latarbelakang permasalahan diatas maka penulis mengambil sub pembahasan sebagai berikut:

1. Bagaimana perkembangan tingkat pengembalian (*return*) dan risiko masing-masing saham industri restoran, hotel dan pariwisata di Bursa Efek Jakarta ?
2. Bagaimana perkembangan tingkat pengembalian (*return*) pasar (IHSG) ?
3. Bagaimana hubungan resiko saham-saham industri restoran, hotel dan pariwisata terhadap resiko pasar ?
4. Berapa besarnya resiko sistematis dan unsistematis untuk masing-masing saham industri restoran, hotel dan pariwisata di Bursa Efek Jakarta ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini :

1. Mengetahui besarnya tingkat return saham-saham industri restoran, hotel dan pariwisata dan return pasar.
2. Menghitung resiko saham-saham industri restoran, hotel dan pariwisata.
3. Melihat hubungan resiko saham-saham industri restoran, hotel dan pariwisata dikaitkan dengan resiko pasar.
4. Mendapatkan hasil perbandingan antara resiko sistematis dan unsistematis.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini :

1. Memberikan gambaran mengenai kinerja saham-saham industri restoran, hotel dan pariwisata di Bursa Efek Jakarta.
2. Melalui penelitian ini dapat dilakukan diversifikasi terhadap resiko unsistematisnya.
3. Sebagai referensi bagi penelitian-penelitian berikutnya.

1.5 Metodologi Penelitian

1.5.1 Ruang Lingkup Penelitian

Penelitian akan dilakukan terhadap perubahan harga saham harian industri restoran, hotel dan pariwisata serta Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta mulai dari bulan Januari 2005 sampai akhir bulan April 2006. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari :

1. Pusat layanan informasi Bursa Efek Jakarta melalui fasilitas internet pada berbagai *website*.
2. Data dari majalah Kompas edisi Januari 2005 sampai Maret 2006.

1.5.2 Teknik Pengumpulan Data

Teknik Pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan dengan melalui beberapa cara:

1. Studi Pustaka (*Library Research*)

Studi pustaka dilakukan untuk mendukung pemahaman konsep yang berkaitan dengan penelitian. Studi pustaka yang dilakukan bersumber dari hasil-hasil penelitian sebelumnya, jurnal, majalah dan surat kabar serta buku-buku yang relevan dengan penelitian ini.

2. Penelitian Lapangan (*Field Research*)

Pengumpulan data secara langsung dari berbagai sumber di lapangan. Data mengenai perkembangan industri yang bersangkutan diperoleh dari sumber-sumber kepustakaan di Biro Pusat Statistik dan Bank Indonesia. Data yang berkaitan dengan karakteristik industri diperoleh dari asosiasi industri terkait dalam *Indonesian Capital Market Directory* dan www.e-bursa.com. Sedangkan data yang berkaitan dengan perubahan harga saham industri restoran, hotel dan pariwisata di Bursa Efek Jakarta dan IHSG diperoleh dengan cara *mendownload website* www.jsx.co.id dan www.indoexchange.com.

1.5.3 Sampel Penelitian

Sampel pada penelitian ini terdiri dari 10 (sepuluh) perusahaan industri restoran, hotel dan pariwisata dari 12 (dua belas) perusahaan yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta dimana kedua perusahaan lainnya berupa saham preferen.

1.5.4 Analisis Data

Dalam menganalisis data penulis menggunakan alat analisis :

1. Return saham perusahaan dihitung setiap minggu

(dalam penelitian ini diasumsikan tidak ada pembagian deviden)

$$R(i) = \frac{P_1 - P_{t-1}}{P_{t-1}} \quad (\text{Ahmad: 1997: 59})$$

P_1 = harga saham periode 1

P_{t-1} = harga saham sebelum periode 1

2. Return yang diharapkan / E (R)

$$E(R) = \frac{\sum Ri}{N} \quad (\text{Fakhrudin, Hadiano: 2001: 31})$$

N = jumlah pengamatan

$\sum Ri$ = total return masing-masing saham

3. Return pasar dihitung berdasarkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) setiap minggunya

$$R_t = \frac{IHSG_1 - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}} \quad (\text{Wibowo: 2004: 35})$$

IHSG₁ = indeks nilai periode 1

IHSG_{t-1} = indeks nilai sebelum periode 1

4. Risiko saham yang dihitung menggunakan Varian Saham

$$= \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{N}} \quad (\text{Husnan: 1998: 49})$$

N = jumlah pengamatan

x_i = nilai return saham i

x = nilai expected return saham i

5. Standar Deviasi

$$SD = \sqrt{\text{varian}}$$

6. Perhitungan Koefisien beta digunakan rumus

$$\beta_{ij} = \frac{\sigma_{ir}}{\sigma_r^2} \quad (\text{Sharpe, Alexander dan Bailey : 2005 : 169})$$

σ_{ir} = kovarian return untuk saham i dan indeks pasar

σ_r^2 = varian dari return indeks pasar

1.6 Sistematika Penulisan

Untuk memberikan gambaran secara jelas mengenai skripsi ini, maka penulis mengsistematisasikan penyusunan berdasarkan format sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini dijelaskan mengenai latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Pada bab ini dijelaskan tinjauan teori untuk memberikan gambaran yang jelas mengenai penelitian yang dilakukan penulis.

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Pada bab ini akan disajikan mengenai gambaran umum perusahaan yang meliputi profil perusahaan, struktur kepemimpinan, *financial performance* serta para *shareholder* perusahaan.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai analisis return dan resiko saham-saham enam perusahaan industri restoran, hotel dan pariwisata yang Go-Public di Bursa Efek Jakarta periode Januari 2005 – Maret 2006.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini berisi kesimpulan penulis terhadap hasil analisa yang dilakukan beserta saran-saran yang diperlukan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. 1997. *Dasar-dasar Manajemen Modal Kerja*. Jakarta: PT. Rineka Cipta
- Bank Indonesia, Direktorat Statistik Ekonomi dan Moneter. Jakarta. Februari dan Maret 2005
- Fabozzi, Frank. 1995. *Manajemen Investasi*, Buku Satu. Jakarta: Salemba Empat
- Fakhrudin M, M, Sophian Hadianto. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*, Buku Satu. Jakarta: PT. Elexmedia Komputindo
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi portofolio*, Jakarta: PT. Salemba Empat
- Husnan, Suad. 2003. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 3. Jakarta: AMPYKPN
- Indonesian Capital Market Directory 2003 dan 2004
- Munawir, S. 2004. *Analisi Laporan Keuangan*, Edisi 4. Yogyakarta: Liberty
- Riyanto, Bambang. 1998. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Sharpe, William; S Alexander, Gordon dan V Bailey, Jeffery. *Investasi*. Jakarta: PT. Indeks Kelompok Gramedia
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE

Usahawan. *Determinan Kinerja Saham Industri Restoran, Hotel dan Pariwisata*
Penelitian Empiris BEJ. Desember 2004

<http://www.bapepam.go.id/>

<http://www.e-bursa.com/>

<http://www.indoexchange.com/>

<http://www.jsx.co.id/>

<http://www.kompas.com/>

<http://www.sinarharapan.com/>

<http://www.suaramerdeka.com/>