



# **BAB 1**

# **RISIKO DAN TINGKAT PENGEMBALIAN**

# TUJUAN BAB 1

- **Menunjukkan bagaimana risiko diukur dalam analisis keuangan**
- **Menjelaskan bagaimana risiko mempengaruhi tingkat pengembalian**

# RISIKO

- **Risiko dapat didefinisikan sebagai peluang terjadinya beberapa keadaan yang tidak menguntungkan**



# **RISIKO:**

## **Secara Berdiri Sendiri atau Portofolio**

- **Risiko arus kas aktiva dapat dipertimbangkan atas dasar berdiri sendiri (*stand-alone basis*) oleh setiap aktiva itu sendiri atau dalam konteks portofolio di mana investasi digabungkan dengan aktiva lain dan risikonya dikurangi melalui diversifikasi**
- **Kebanyakan investor yang rasional memiliki portofolio aktiva, dan mereka lebih memperhatikan risiko portofolionya daripada risiko aktiva individual**

# **RISIKO:**

## **Probabilitas Pengembalian**

- **Pengembalian yang diharapkan atas investasi adalah nilai rata-rata dari distribusi probabilitas pengembalian**
- **Semakin besar probabilitas bahwa pengembalian aktual akan jauh di bawah pengembalian yang diharapkan, semakin besar risiko yang berdiri sendiri (*stand-alone*) yang berkaitan dengan aktiva**

# RISIKO:

## Penolakan dan Kompensasinya

- Rata-rata investor akan menolak risiko (*risk averse*), yang berarti bahwa mereka harus diberi kompensasi untuk memilih aktiva yang berisiko
- Oleh karenanya, aktiva yang lebih berisiko mempunyai tingkat pengembalian diperlukan yang lebih tinggi daripada aktiva yang lebih kecil risikonya

# **RISIKO AKTIVA: Eliminasi oleh Diversifikasi**

- **Risiko aktiva terdiri dari:**
  - **Risiko yang dapat didiversifikasi, yang dapat dieliminasi oleh diversifikasi**
  - **Risiko pasar, yang tidak dapat dieliminasi dengan diversifikasi**



# RISIKO PASAR

- **Risiko yang relevan dari aktiva individu adalah kontribusinya terhadap risiko portofolio yang didiversifikasi dengan baik, yaitu risiko pasar aktiva**
- **Karena risiko pasar tidak dapat dieliminasi dengan diversifikasi, maka para investor harus diberi kompensasi untuk menanggungnya**

# PENGUKURAN RISIKO

- 2 UKURAN YANG DIGUNAKAN:
  1. DEVIASI STANDAR
  2. BETA SAHAM



# BETA SAHAM

CAPM menganalisis bagaimana kaitan antara return suatu asset ( $R_i$ ) dengan return market portofolio ( $R_m$ ). Dengan membuat persamaan regresi sederhana dimana variabel dependen (Y)-nya ( $R_i$ ) return suatu asset dan variabel independen (X) nya ( $R_m$ ) return dari market portofolio, maka akan diketahui bagaimana pengaruh atau hubungan antara return dari portofolio pasar dengan return asset tertentu.

**Koefisien beta sebuah saham (b) adalah ukuran dari risiko pasarnya**

**Beta mengukur seberapa besar pengembalian saham bergerak relatif terhadap pasar**

## **BETA SAHAM**

**Saham dengan beta tinggi lebih mudah berubah dibandingkan saham pada umumnya, sementara saham dengan beta rendah adalah lebih sedikit berubah daripada saham pada umumnya**

**Saham pada umumnya mempunyai  $b = 1,0$**

# BETA PORTOFOLIO

- **Beta portofolio adalah rata-rata tertimbang beta dari sekuritas individu dalam sebuah portofolio**



# SECURITY MARKET LINE

Persamaan Security Market Line (SML) menunjukkan hubungan antara risiko pasar sekuritas dan tingkat pengembalian yang diharapkan

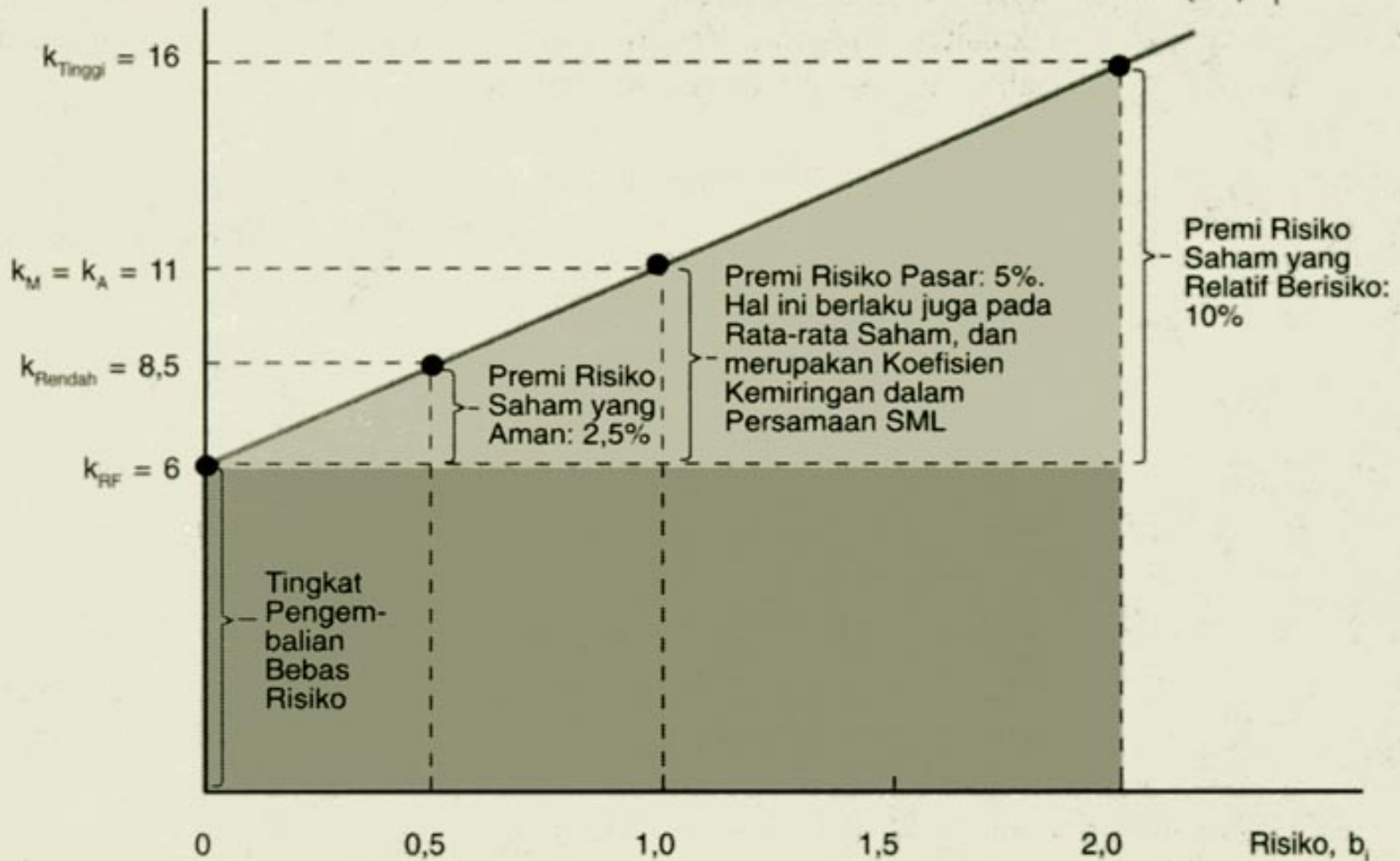
Pengembalian yang diharapkan untuk setiap sekuritas  $i$  adalah sama dengan suku bunga bebas risiko ditambah premi risiko pasar dikalikan beta sekuritas:

$$E(r_i) = r_{RF} + (r_M - r_{RF})b_i$$

# SML

Tingkat Pengembalian yang Diperlukan (%)

$$\begin{aligned} \text{SML: } k_i &= k_{RF} + (k_M - k_{RF}) b_i \\ &= 6\% + (11\% - 6\%) b_i \\ &= 6\% + (5\%) b_i \end{aligned}$$



# TINGKAT PENGEMBALIAN

- **Tingkat pengembalian yang diharapkan atas saham umumnya sama dengan pengembalian yang diperlukan**



# Namun, sesuatu dapat terjadi yang menyebabkan tingkat pengembalian yang diperlukan berubah:



Suku bunga bebas risiko dapat berubah karena perubahan inflasi yang diantisipasi



Beta saham dapat berubah



Penolakan investor terhadap risiko dapat berubah

# RISIKO PENGEMBALIAN GLOBAL

- **Pengembalian atas aktiva pada negara-negara yang berbeda tidak berkorelasi secara sempurna**
- **Diversifikasi global mungkin menghasilkan risiko yang lebih rendah bagi perusahaan multinasional dan portofolio yang didiversifikasi secara global**