



UNIVERSITAS INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**HUBUNGAN ANTARA UKURAN RISIKO BERDASARKAN PASAR
DAN UKURAN RISIKO BERDASARKAN AKUNTANSI
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR MAKANAN, ROKOK, BARANG
KONSUMSI, FARMASI, DAN PERALATAN**

Diajukan Oleh:

Christian Pramanta

0603000966

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Christian Pramanta

Nomor Mahasiswa : 0603000966

Departemen : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi Berbahasa Indonesia :

Hubungan Antara Ukuran Risiko Berdasarkan Pasar Dan Ukuran Risiko Berdasarkan Akuntansi Pada Industri Manufaktur Makanan, Rokok, Barang Konsumsi, Farmasi, Dan Peralatan

Judul Skripsi Berbahasa Inggris :

The Association Between Market Determined And Accounting Determined Risk Measures For Manufacturers Of Food And Beverages, Tobacco, Consumer Goods, Pharmaceuticals, And Equipment

Tanggal : 9 Januari 2008

Sekretaris Departemen

(Viverita, Ph. D)

Tanggal : 9 Januari 2008

Pembimbing Karya Akhir

(Bambang Hermanto, Ph. D)

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Christian Pramanta
Nomor Mahasiswa : 0603000966
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis:

”Hubungan Antara Ukuran Risiko Berdasarkan Pasar Dan Ukuran Risiko Berdasarkan Akuntansi Pada Industri Manufaktur Makanan, Rokok, Barang Konsumsi, Farmasi, Dan Peralatan”

merupakan murni hasil pekerjaan saya sendiri dan belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya. Materi ini belum pernah disajikan atau digunakan sebagai bahan untuk tujuan apapun, kecuali saya menyatakan dengan jelas tentang hal ini.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, 9 Januari 2008

Yang membuat pernyataan,

(Christian Pramanta)

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan syukur kepada TUHAN, Raja segala raja, sumber segala hikmat, yang senantiasa menuntun penulis langkah demi langkah sejak awal hingga akhir penyusunan karya akhir ini. Bagi penulis, terselesaikannya karya akhir ini merupakan sebuah mujizat. "Segala puji, hormat, kuasa, dan kemuliaan hanya bagi-Mu! Sebab Engkau baik. Bahwasanya untuk selama-lamanya kasih setia-Mu."

Penulis sangat berterima kasih kepada Bapak Bambang Hermanto, Ph.D atas kesabaran dan pengetahuan yang beliau tunjukkan selama proses penyusunan karya akhir ini. Ucapan terima kasih yang sangat besar juga disampaikan kepada orang tua dan segenap keluarga penulis atas dukungan doa dan semangat yang telah diberikan. "Saya tidak dapat membayangkan keluarga yang lebih baik daripada kalian! *GOD bless you!*"

Terima kasih kepada berbagai pihak yang turut mendukung, baik secara nyata ataupun dalam doa, namun tidak disebutkan satu per satu di sini. "*GOD bless you all!*"

Akhir kata, penulis berharap bahwa melalui karya akhir ini, segenap pembaca mendapatkan tambahan pengetahuan tentang ukuran-ukuran risiko berdasarkan akuntansi apa saja yang mempengaruhi ukuran risiko berdasarkan pasar serta mengaplikasikannya ke dalam analisis-analisis untuk kegiatan investasi.

Penulis

RINGKASAN EKSEKUTIF

BAB I PENDAHULUAN

Data akuntansi ditujukan untuk mendukung proses pengambilan keputusan. Akan tetapi, data akuntansi tidak secara eksplisit mengukur risiko. Selama ini, ukuran risiko yang dikenal dalam komunitas investasi adalah bersifat *market determined*. Oleh karena itu, pertanyaan yang muncul adalah bagaimana hubungan ukuran-ukuran risiko berdasarkan akuntansi dengan ukuran risiko pasar? Sejauh mana kemampuan ukuran-ukuran risiko berdasarkan akuntansi dapat menjelaskan risiko pasar? Bab ini akan memaparkan latar belakang, perumusan masalah, tujuan, dan manfaat penelitian yang mendasari penelitian ini.

BAB II LANDASAN TEORI

Bagian pertama dari bab ini akan menjelaskan mengenai perkembangan pengetahuan dalam teori investasi, khususnya mengenai ukuran-ukuran risiko berdasarkan pasar. Bagian ini akan diakhiri dengan model Capital Asset Pricing Model yang menggunakan beta sebagai ukuran risiko pasar.

Bagian kedua dari bab ini akan memaparkan tujuh variabel yang dipercaya dapat berperan sebagai ukuran-ukuran risiko berdasarkan akuntansi, yaitu *payout*, *growth*, *leverage*, *liquidity*, *size*, *earnings variability*, dan *accounting beta*.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini akan memaparkan sampel penelitian, metode pemodelan, penjelasan definisi operasional, pembangunan hipotesis, dan juga prosedur pengolahan data. Jumlah perusahaan yang akan digunakan sebagai obyek penelitian adalah 34 perusahaan. Metode yang digunakan adalah metode regresi secara *cross-sectional*. Khusus untuk beta pasar dan *accounting beta*, terlebih dahulu dilakukan regresi secara *time series*.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini akan memaparkan hasil penelitian. Hasil penelitian ini akan menjawab pertanyaan-pertanyaan yang menjadi garis besar penelitian ini, menguji hipotesis-hipotesis yang ada, serta membentuk model optimal yang dapat menggambarkan hubungan antara ukuran-ukuran risiko berdasarkan akuntansi terhadap ukuran risiko pasar. Model optimal ini juga akan menjawab sejauh mana kemampuan ukuran-ukuran risiko akuntansi tersebut dalam menjelaskan risiko pasar.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bagian pertama bab ini akan merangkum semua analisis dari hasil penelitian. Bagian kedua bab ini akan memaparkan keterbatasan-keterbatasan dari penelitian ini. Kemudian bagian terakhir dari bab ini akan memaparkan saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya kelak yang juga mengangkat topik ini.

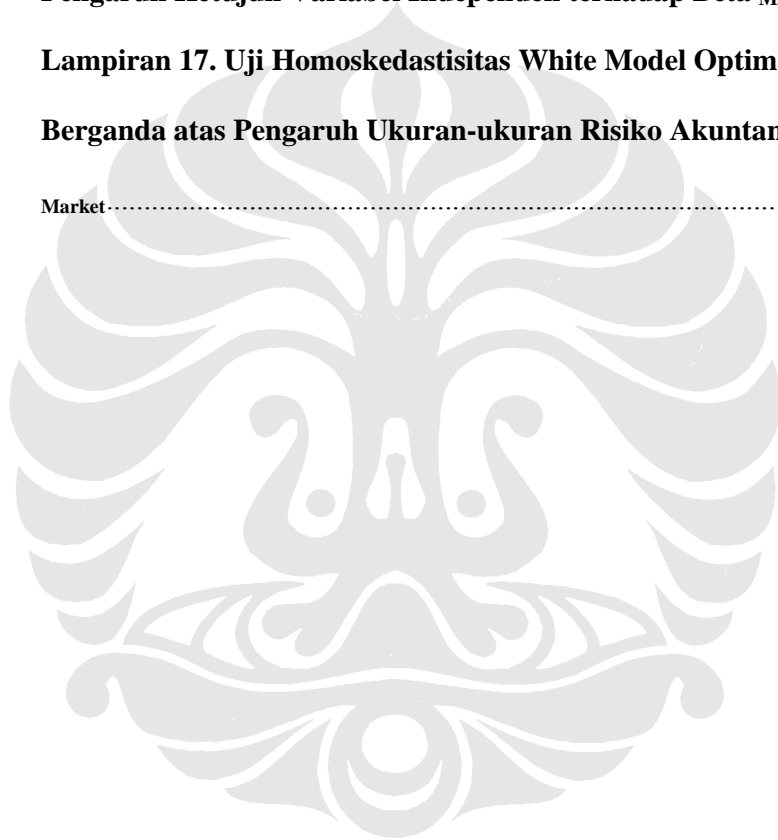
DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
RINGKASAN EKSEKUTIF	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Perumusan Masalah	3
I.3. Tujuan Penelitian	3
I.4. Manfaat Penelitian	3
BAB II LANDASAN TEORI.....	4
II.1. Studi Literatur atas Ukuran Risiko Berdasarkan Pasar	4
II.2. Studi Literatur atas Ukuran Risiko Berdasarkan Akuntansi	8
BAB III METODE PENELITIAN.....	13
III.1. Teknik Pengumpulan Sampel	13
III.2. Pemodelan, Definisi Operasional, dan Hipotesis	16
III.3. Prosedur Pengolahan Data	21
BAB IV HASIL PENELITIAN	23
IV.1. Analisis Awal	23
IV.1.1. Hubungan Beta _{IHSG} dengan Beta _{Market}	23
IV.1.2. Ukuran-Ukuran Risiko Berdasarkan Akuntansi	26

IV.2. Pengaruh Setiap Ukuran Risiko Berdasarkan Akuntansi terhadap	
Ukuran Risiko Berdasarkan Pasar	29
IV.2.1. Pengaruh Setiap Ukuran Risiko Berdasarkan Akuntansi	
terhadap Beta_{IHSG}	30
IV.2.2. Pengaruh Setiap Ukuran Risiko Berdasarkan Akuntansi	
terhadap Beta_{Market}	44
IV.3. Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko	
Berdasarkan Akuntansi terhadap Ukuran Risiko Pasar	58
IV.3.1. Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko	
Akuntansi terhadap Beta_{IHSG}	62
IV.3.2. Model Optimal atas Regresi Berganda Pengaruh Ukuran-	
ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta_{IHSG}	71
IV.3.3. Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko	
Akuntansi terhadap Beta_{Market}	80
IV.3.4. Model Optimal atas Regresi Berganda Pengaruh Ukuran-	
ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta_{Market}	88
IV.4. Analisis Output	96
IV.4.1. Beta_{IHSG} Tidak Sama dengan Beta_{Market}	96
IV.4.2. Leverage dan Size Mempengaruhi Beta Pasar secara	
Signifikan pada Regresi Sederhana	98
IV.4.3. Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi Mampu Menjelaskan Beta	
Pasar dengan Baik	99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	101
V.1. Kesimpulan	101
V.2. Keterbatasan Penelitian	102

V.3. Saran	102
DAFTAR PUSTAKA	104
LAMPIRAN	106
Lampiran 1. Data Variabel Dependen dan Independen	106
Lampiran 2. Output Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Beta _{IHSG}	107
Lampiran 3. Output Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap Beta _{IHSG}	109
Lampiran 4. Output Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Beta _{Market}	110
Lampiran 5. Output Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap Beta _{Market}	111
Lampiran 6. Output Regresi Berganda Pengaruh Ketujuh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{IHSG}	113
Lampiran 7. Output Regresi Berganda atas Model Optimal Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{IHSG}	114
Lampiran 8. Output Regresi Berganda Pengaruh Ketujuh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	115
Lampiran 9. Output Regresi Berganda atas Model Optimal Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	117
Lampiran 10. Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Beta _{IHSG}	118
Lampiran 11. Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap Beta _{IHSG}	119
Lampiran 12. Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Beta _{Market}	119
Lampiran 13. Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap Beta _{Market}	120

Lampiran 14. Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Berganda	
Pengaruh Ketujuh Variabel Independen terhadap Beta_{IHSG}	121
Lampiran 15. Uji Homoskedastisitas White Model Optimal Regresi	
Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta	
IHSG	122
Lampiran 16. Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Berganda	
Pengaruh Ketujuh Variabel Independen terhadap Beta_{Market}	123
Lampiran 17. Uji Homoskedastisitas White Model Optimal Regresi	
Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta	
Market	124



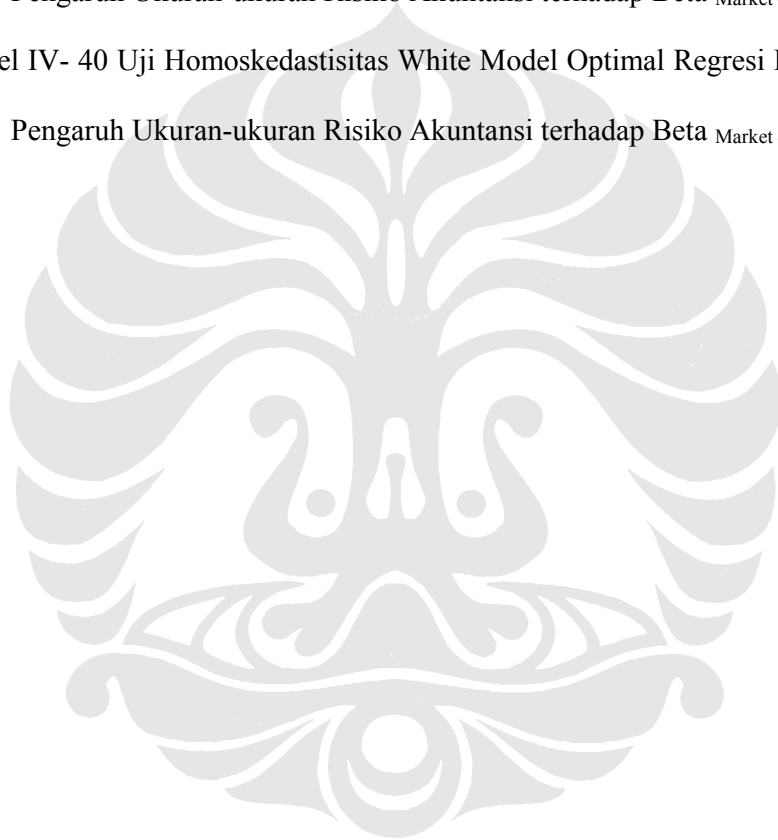
DAFTAR TABEL

Tabel III- 1 Daftar Sampel Penelitian.....	14
Tabel IV- 1 Ringkasan Statistik Beta β_{IHS} dan Beta β_{Market}	24
Tabel IV- 2 Korelasi antara Beta β_{IHS} dan Beta β_{Market}	25
Tabel IV- 3 Ringkasan Statistik Variabel-variabel Independen.....	26
Tabel IV- 4 Daftar Hipotesis Nol dan Hipotesis Tandingan atas Pengaruh Setiap Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta β_{IHS}	31
Tabel IV- 5 Uji Hipotesis atas Pengaruh Setiap Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta β_{IHS}	32
Tabel IV- 6 Uji Kolmogorov-Smirnov atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Beta β_{IHS}	36
Tabel IV- 7 Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Beta β_{IHS}	37
Tabel IV- 8 Uji Kolmogorov-Smirnov atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap Beta β_{IHS}	41
Tabel IV- 9 Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap Beta β_{IHS}	42
Tabel IV- 10 Daftar Hipotesis Nol dan Hipotesis Tandingan atas Pengaruh Setiap Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta β_{Market}	44
Tabel IV- 11 Uji Hipotesis atas Pengaruh Setiap Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta β_{Market}	45
Tabel IV- 12 Uji Kolmogorov-Smirnov atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Beta β_{Market}	49

Tabel IV- 13 Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap β_{Market}	50
Tabel IV- 14 Uji Kolmogorov-Smirnov atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap β_{Market}	54
Tabel IV- 15 Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap β_{Market}	55
Tabel IV- 16 Koefisien Korelasi Antarvariabel Independen.....	59
Tabel IV- 17 <i>P value</i> dari Koefisien Korelasi Antarvariabel Independen	60
Tabel IV- 18 Ringkasan Model Regresi Berganda atas Pengaruh Tujuh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap β_{IHSG}	63
Tabel IV- 19 Tabel ANOVA Regresi Berganda atas Pengaruh Tujuh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap β_{IHSG}	63
Tabel IV- 20 Koefisien, <i>T-statistics</i> , dan <i>P value</i> Regresi Berganda atas Pengaruh Tujuh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap β_{IHSG}	64
Tabel IV- 21 Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF pada Persamaan Regresi yang Memuat Ketujuh Ukuran Risiko Akuntansi sebagai Variabel Independen.....	66
Tabel IV- 22 Uji Kolmogorov-Smirnov Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap β_{IHSG}	69
Tabel IV- 23 Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap β_{IHSG}	70
Tabel IV- 24 Ringkasan Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap β_{IHSG}	72
Tabel IV- 25 Tabel ANOVA Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap β_{IHSG}	73

Tabel IV- 26 Koefisien Regresi, <i>T-statistics</i> , dan <i>P value</i> dari Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{IHSG}	74
Tabel IV- 27 Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF dari Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{IHSG}	75
Tabel IV- 28 Uji Kolmogorov-Smirnov Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{IHSG}	78
Tabel IV- 29 Uji Homoskedastisitas White Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{IHSG}	79
Tabel IV- 30 Ringkasan Model Regresi Berganda atas Pengaruh Tujuh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	81
Tabel IV- 31 Tabel ANOVA Regresi Berganda atas Pengaruh Tujuh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	82
Tabel IV- 32 Koefisien, <i>T-statistics</i> , dan <i>P value</i> Regresi Berganda atas Pengaruh Tujuh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	83
Tabel IV- 33 Uji Kolmogorov-Smirnov Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap Beta _{Market}	86
Tabel IV- 34 Uji Homoskedastisitas White atas Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap Beta _{Market}	87
Tabel IV- 35 Ringkasan Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	89
Tabel IV- 36 Tabel ANOVA Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	90

Tabel IV- 37 Koefisien Regresi, <i>T-statistics</i> , dan <i>P value</i> dari Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	91
Tabel IV- 38 Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF dari Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	92
Tabel IV- 39 Uji Kolmogorov-Smirnov Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	94
Tabel IV- 40 Uji Homoskedastisitas White Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta _{Market}	95



DAFTAR GAMBAR

Gambar IV- 1 Histogram Pemeriksaan Normalitas atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{IHSG}}$	34
Gambar IV- 2 Plot Pemeriksaan Normalitas atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{IHSG}}$	35
Gambar IV- 3 Plot Uji Homoskedastisitas atas Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{IHSG}}$	37
Gambar IV- 4 Histogram Pemeriksaan Normalitas atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{IHSG}}$	39
Gambar IV- 5 Plot Pemeriksaan Normalitas atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{IHSG}}$	40
Gambar IV- 6 Plot Uji Homoskedastisitas atas Pengaruh <i>Size</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{IHSG}}$	42
Gambar IV- 7 Histogram Pemeriksaan Normalitas atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{Market}}$	47
Gambar IV- 8 Plot Pemeriksaan Normalitas atas Regresi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{Market}}$	48
Gambar IV- 9 Plot Uji Homoskedastisitas atas Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{Market}}$	50
Gambar IV- 10 Histogram Pemeriksaan Normalitas atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{Market}}$	52
Gambar IV- 11 Plot Pemeriksaan Normalitas atas Regresi Pengaruh <i>Size</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{Market}}$	53
Gambar IV- 12 Plot Uji Homoskedastisitas atas Pengaruh <i>Size</i> terhadap $\text{Beta}_{\text{Market}}$	55

Gambar IV- 13 Histogram Uji Normalitas Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap Beta $IHSG$	67
Gambar IV- 14 Plot Uji Normalitas Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap Beta $IHSG$	68
Gambar IV- 15 Plot Uji Homoskedastisitas Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap Beta $IHSG$	70
Gambar IV- 16 Histogram Uji Normalitas Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta $IHSG$	76
Gambar IV- 17 Plot Uji Normalitas Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta $IHSG$	77
Gambar IV- 18 Plot Uji Homoskedastisitas Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta $IHSG$	79
Gambar IV- 19 Histogram Uji Normalitas Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap Beta $Market$	85
Gambar IV- 20 Plot Uji Normalitas Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap Beta $Market$	85
Gambar IV- 21 Plot Uji Homoskedastisitas Regresi Pengaruh Tujuh Variabel Independen terhadap Beta $Market$	87
Gambar IV- 22 Histogram Uji Normalitas Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta $Market$	93
Gambar IV- 23 Plot Uji Normalitas Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta $Market$	93
Gambar IV- 24 Plot Uji Homoskedastisitas Model Optimal Regresi Berganda atas Pengaruh Ukuran-ukuran Risiko Akuntansi terhadap Beta $Market$	95