



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH INDIKATOR RISIKO
BERDASARKAN AKUNTANSI TERHADAP RISIKO
SISTEMATIS SAHAM
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
PERIODE 2003-2007**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi**

**WINDA KUSUMAJATI
060500724Y**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
KONSENTRASI KEUANGAN
DEPOK
JULI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.



Nama : Winda Kusumajati

NPM : 060500724Y

Tanda tangan:

Tanggal : 10 Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Winda Kusumajati
NPM : 060500724Y
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Indikator Risiko Berdasarkan Akuntansi Terhadap Risiko Sistematis Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2003-2007

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan di terima sebagai bagian persyaratan yang di perlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Eko Rizkianto, M.E. ()

Penguji : Sumiyarto, MBA. ()

Penguji : Ruslan Prijadi, Ph.D. ()

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 10 Juli 2009

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkah dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ini ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Eko Rizkianto, M.E. sebagai pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih banyak atas begitu banyak bimbingan dan dukungan dari awal pengajuan topik skripsi ini sampai dengan pelaksanaan sidang. Terima kasih pula atas saran dan kritik yang telah diberikan sebagai upaya untuk memperbaiki skripsi ini.
2. Bapak Sumiyarto, MBA. dan Bapak Ruslan Prijadi, Ph.D. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan untuk menyempurnakan skripsi ini, serta terima kasih atas pengertian dan kebaikan para dosen penguji dalam memaklumi kekurangan penulis dalam penyusunan skripsi.
3. Bapak Bambang Hermanto, ketua Departemen Manajemen selama masa perkuliahan penulis..
4. Bapak/Ibu dosen dan kakak-kakak asdos FE UI yang telah membagikan ilmu dan pengetahuannya serta membantu penulis mendalami materi selama perkuliahan.
5. Mas Aji yang baik dan dengan sabar selalu membantu penulis dalam proses administrasi skripsi ini, mulai dari proses *screening* proposal sampai dengan pelaksanaan sidang.
6. Kedua Orang tua penulis, yang merupakan alasan serta motivasi terbesar bagi penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik agar mencapai gelar Sarjana Ekonomi. Terima kasih banyak atas omelan-omelan yang menyebalkan, namun penulis sadar penuh bahwa itu

merupakan salah satu bentuk kasih sayang dan perhatian keduanya agar penulis dapat terus memperbaiki diri. Tanpa doa yang selalu dipanjatkan Mama dan Bapak kepada Allah SWT, penulis tidak akan dapat melewati masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini dengan lancar. Sekali lagi terima kasih atas semangat dan dukungan yang telah diberikan, baik moril maupun materiil.

7. Sahabat GMers tersayang yang telah memberikan beribu, bahkan berjuta semangat, dukungan, doa, dan bantuan. Terima kasih pula atas kepercayaan yang telah diberikan untuk berbagi canda, tawa, rumpi, marah, dan tangis selama hampir 4 tahun terakhir.

Terimakasih banyak kepada Syafiq terutama atas kelas privat gratisnya, Ana yang selalu memberi semangat, serta Ayu yang tanpa lelah memotivasi dan membimbing penulis. Terima kasih kepada kubu penginapan Kutek, yaitu si pemilik *printer* yang sangat memudahkan penulis, Mba Dwi, teman 'nyampah' yang dengan kecerewetannya selalu menyemangati penulis, serta Rani, terima kasih atas semangat, doa, omelan, serta bantuan untuk kompre. Terima kasih kepada Nanda yang kerap memberikan lelucon jayusnya, dan kepada teman nge-PIM, Nayunda, atas berbagai perhatian kecil yang bermakna besar bagi penulis, serta tak lupa atas tumpangnya, lalu Tya, teman makan yang bersemangat, yang tak kalah besar kontribusinya dalam membantu belajar kompre, dan juga untuk Luvi, rekan edit foto yang memberikan semangat tak kunjung padam. Terima kasih pula kepada Aksa yang kadang teman kadang lawan, Waode yang selalu memicu senyum dan tawa kapanpun dan dimanapun, serta Werry atas *wise words* nya. *I love you all, and i'll always mean it.*

8. Sahabatku tempat bertukar cerita, teman rumpi, teman makan sushi, dan teman belanja, Dea Rasita Rangi, yang selalu menyemangati serta mendengarkan berbagai keluh kesah penulis. Terima kasih atas izin untuk meminjamkan *laptop*-nya selama berbulan-bulan untuk proses pengolahan data dalam skripsi ini. Tanpa *laptop* tersebut, yang walaupun sudah tidak terlalu bagus namun masih sangat berguna, penulis akan menemui banyak

kesulitan dalam penyusunan skripsi ini, dikarenakan oleh program *Excel* di dalam *laptop* penulis agak bermasalah.

9. Eisha M.R. (cha), yang juga teman berbagi cerita dan teman belanja dalam berbagai kesempatan. Terimakasih atas bimbingan kilat makro, mikro, dan emon pra sidang, serta atas berbagai bantuannya selama beberapa tahun terakhir, baik dalam perkuliahan maupun kehidupan di luar kampus.
10. Dua orang sahabat penulis sejak penulis duduk di bangku SMAN 38 Jakarta, Rininta Aprilia dan Maya Kartika Handayani, yang selalu ada di dalam hati penulis walaupun jarang bertemu. Terimakasih atas dukungan dan doa kalian.
11. Aulia Sukma Sejati, Dafina Amalia, Arlyne, Dina, dan Endry, yang juga telah membantu penulis selama masa perkuliahan, serta terima kasih banyak atas kerjasama, dukungan dan doa yang telah diberikan.
12. Alet Lathifah dan Frederick Tirtadinata yang selalu memberikan semangat di saat penulis merasa jenuh. Terima kasih karena telah berbagi cerita dan pengalaman yang penuh inspirasi.
13. Semua teman seperjuangan Manajemen FE UI 2005.
14. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuannya selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.

Penulis mengakui masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Walaupun demikian, penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi pembaca serta bagi pengembangan ilmu.

Penulis,

(Winda Kusumajati)

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Winda Kusumajati

NPM : 060500724Y

Program Studi : Manajemen

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Pengaruh Indikator Risiko Berdasarkan Akuntansi Terhadap Risiko Sistematis Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2003-2007

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 10 Juli 2009

Yang menyatakan :

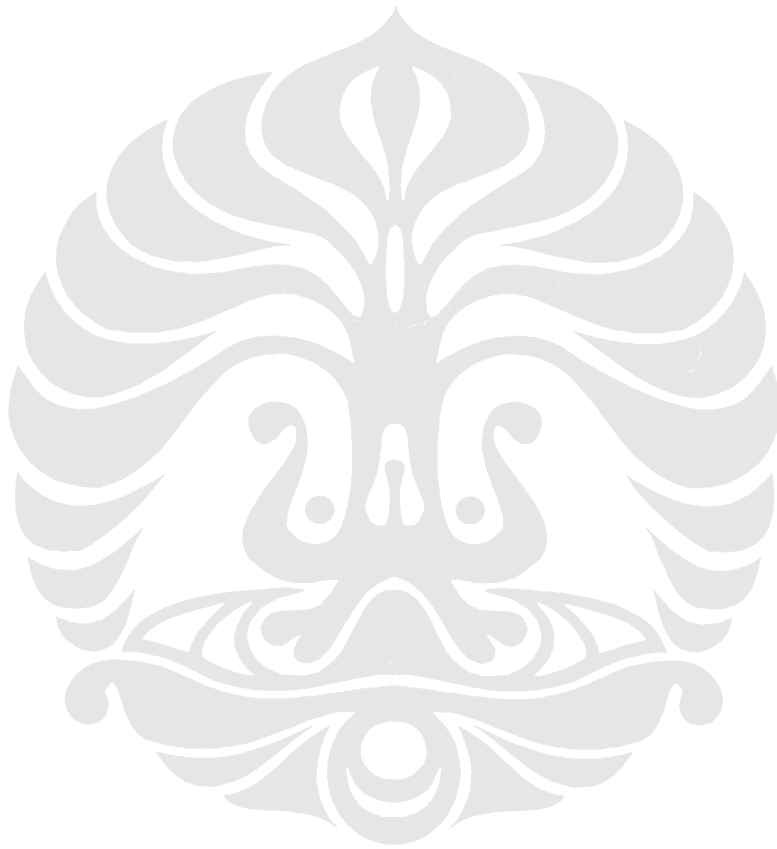
(Winda Kusumajati)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Ruang Lingkup Penelitian	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Metodologi Penelitian	5
1.7. Sistematika Penulisan	7
2. LANDASAN TEORI	
2.1. Laporan Keuangan	9
2.1.1. Pengertian dan Tujuan Laporan Keuangan.....	9
2.1.2. Analisis Rasio Keuangan	10
2.2. Risiko.....	11
2.2.1. Pengertian Risiko.....	11
2.2.2. Jenis-Jenis Risiko	14
2.3. Studi Literatur Mengenai Risiko Pasar.....	18
2.3.1. Teori Portofolio (<i>Portfolio Theory</i>) oleh Markowitz.....	18
2.3.2. CAPM (<i>Capital Asset Pricing Model</i>).....	20
2.3.3. Model Indeks Tunggal atau <i>Market Model</i>	22
2.4. Penelitian Sebelumnya Mengenai Pengaruh Ukuran Risiko Akuntansi terhadap Risiko Pasar	23
3. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Metodologi Pengumpulan Data	27
3.1.1. Sumber Data	27
3.1.2. Populasi dan Sampel.....	27
3.1.3. Jenis Data	29
3.2. Variabel Penelitian	29
3.2.1. Variabel Bebas (<i>Independent Variables</i>)	29
3.2.2. Variabel Terikat (<i>Dependent Variables</i>).....	32
3.3. Pengolahan Data.....	33
3.3.1. Pengolahan Data Awal.....	33
3.3.1.1.Perhitungan Variabel Terikat (Beta).....	33
3.3.1.2.Perhitungan Variabel Bebas (<i>Independent Variables</i>).....	35
3.3.2. Model Penelitian	35

3.3.3.	Hipotesis Penelitian	36
3.3.4.	Pengujian Asumsi Klasik	38
3.3.4.1.	Uji Multikolinearitas (<i>Multicollinearity Test</i>)	39
3.3.4.2.	Uji Heteroskedastis (<i>Heteroscedasticity Test</i>)	39
3.3.4.3.	Uji Autokorelasi (<i>Autocorrelation Test</i>)	41
3.3.5.	Pengujian Signifikansi Model Penelitian	44
3.3.5.1.	Pengujian Signifikansi t	45
3.3.5.2.	Uji Statistik F	45
3.3.5.3.	Koefisien Determinasi atau <i>Ukuran Goodness of Fit (R²)</i> ...	46
3.4.	Alur Penelitian	47
4.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1.	Regresi Sederhana	48
4.1.1.	Uji Stasioneritas (<i>Stationerity Test</i>)	48
4.1.2.	Uji Multikolinearitas (<i>Multicollinearity Test</i>)	49
4.1.3.	Uji Heteroskedastis (<i>Heteroscedasticity Test</i>)	49
4.1.4.	Uji Autokorelasi (<i>Autocorrelation Test</i>)	49
4.1.5.	Uji t	50
4.1.6.	Uji Statistik F	53
4.2.	Statistik Deskriptif	54
4.3.	Regresi Berganda Indikator atau Ukuran Risiko Akuntansi Terhadap Beta	55
4.3.1.	Uji Multikolinieritas Antar Variabel Bebas	55
4.3.2.	Regresi 6 Variabel Bebas Terhadap Beta	58
4.3.3.	Regresi Dengan 3 Variabel Bebas Terhadap Beta	61
4.3.3.1.	Variabel TA, SDE, dan DAT sebagai Variabel Bebas	61
4.3.3.2.	Variabel TA, SDE, dan CR Sebagai Variabel Bebas	63
4.3.3.3.	Variabel TA, SDE, dan GR Sebagai Variabel Bebas	65
4.3.3.4.	Variabel TA, SDE, dan DPR Sebagai Variabel Bebas	67
4.3.4.	Regresi Dengan 4 Variabel Bebas Terhadap Beta	70
4.3.4.1.	Variabel TA, CR, SDE, dan DAT Sebagai Variabel Bebas ..	70
4.3.4.2.	Variabel TA, CR, SDE, dan GR Sebagai Variabel Bebas ...	72
4.3.4.3.	Variabel TA, CR, SDE, dan DPR Sebagai Variabel Bebas ..	74
4.3.5.	Regresi Sederhana Variabel TA, CR, dan SDE Terhadap Beta ...	76
4.3.5.1.	Uji Multikolinearitas (<i>Multicollinearity Test</i>)	77
4.3.5.2.	Uji Heteroskedastis (<i>Heteroscedasticity Test</i>)	77
4.3.5.3.	Uji Autokorelasi (<i>Autocorrelation Test</i>)	78
4.3.5.4.	Uji t	78
4.3.5.5.	Uji Statistik F	79
4.3.5.6.	Uji Koefisien Determinasi atau Ukuran <i>Goodness of Fit (R²)</i> ..	80
4.4.	Analisis Hasil Penelitian	80
4.4.1.	Pengaruh TA terhadap Beta Saham	83
4.4.2.	Pengaruh CR terhadap Beta Saham	84
4.4.3.	Pengaruh SDE terhadap Beta Saham	85
5.	KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1.	Kesimpulan	87
5.2.	Keterbatasan Penelitian	88
5.3.	Saran	88

5.3.1. Saran Untuk Penelitian Berikutnya	88
5.3.2. Saran Untuk Investor	89
DAFTAR REFERENSI	90



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Penurunan Risiko Portofolio Secara <i>Asymtotic</i>	19
Gambar 3.2 Statistik d Durbin-Watson.....	42
Gambar 3.3 Alur Penelitian.....	47



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 3.2 Tanda yang Diekspektasikan pada Masing-masing Variabel.....	36
Tabel 3.3 Uji statistik d Durbin-Watson (DW)	42
Tabel 3.4 Uji statistik d Durbin-Watson dengan 6 Variabel Bebas.....	43
Tabel 3.5 Uji Statistik d Durbin-Watson dengan 3 Variabel Bebas	43
Tabel 3.6 Uji Statistik d Durbin-Watson dengan 4 Variabel Bebas	44
Tabel 4.1 Hasil Uji t Regresi CAPM	50
Tabel 4.2 Sampel yang Lulus Uji t	52
Tabel 4.3 Uji F pada Regresi Sederhana.....	53
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Variabel Bebas	54
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas Variabel Bebas	57
Tabel 4.6 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi	60
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi	62
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi	64
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi	66
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi	68
Tabel 4.11 Ringkasan Signifikansi Hasil Regresi kombinasi 3 Variabel Bebas.	69
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi	71
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi	73
Tabel 4.14 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi	75
Tabel 4.15 Ringkasan Signifikansi Hasil Regresi Kombinasi 4 Variabel Bebas	76
Tabel 4.16 Uji Heteroskedastis.....	77
Tabel 4.17 Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.18 Hasil Uji t Regresi Sederhana	78
Tabel 4.19 Hasil Uji F Regresi Sederhana	79
Tabel 4.20 Ringkasan Hasil Uji Regresi Sederhana	82
Tabel 4.21 Ringkasan Hasil Uji Regresi Berganda	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Output Regresi Sederhana Untuk Memperoleh Beta	92
Lampiran 2 Ringkasain Hasil uji Stasioneritas	94
Lampiran 3 Ringkasain Hasil Uji Heteroskedasis	95
Lampiran 4 Ringkasain Hasil Uji Autokorelasi	96
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel Bebas dan Terikat.....	97
Lampiran 6 Output Regresi Berganda dengan 6 Variabel Bebas.....	98
Lampiran 7 Output Regresi Berganda dengan 3 Variabel Bebas.....	98
Lampiran 8 Output Regresi Berganda dengan 4 Variabel Bebas.....	100
Lampiran 9 Output Regresi Sederhana Variabel pada Model Optimal	102

