

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2012-2014**

SKRIPSI



Oleh :

INGGIT NUGROHO

NPM. 12133100052

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PGRI YOGYAKARTA
2016**

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2012-2014**

SKRIPSI



Oleh :
INGGIT NUGROHO
NPM. 12133100052

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PGRI YOGYAKARTA
2016**

ABSTRACT

The purpose of this research was to examine the effect of systematic risk and liquidity toward stock returns in companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period of 2012-2014 by using single index model. The population of this research was manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange.

The data used in this research were secondary data obtained from www.idx.co.id. The sample of the research was manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample was determined by purposive sampling method, thus obtained 33 companies. Systematic risk was measured by beta, while liquidity was measured by current ratio. The data were analyzed using classic assumption test, multiple regression, simultaneous regression and partial regression.

Based on the result of multiple regression analysis with significance level of 5%, the result of this research showed that: the systematic risk (beta) showed negative significant effect on stock returns on companies listed on the Indonesia Stock Exchange, while liquidity had no effect on stock returns on companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: systematic risk, beta, stocks, liquidity and stock returns.

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2012-2014**



Yogyakarta, 28 Januari 2016

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Sukhemi', written over a horizontal line.

Sukhemi, SE., M.Sc.

NIS.19760307 200204 1002

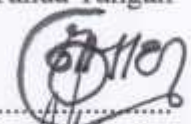

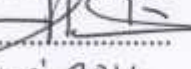

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2012-2014**



Oleh :
INGGIT NUGROHO
NPM. 12133100052

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 5 Februari 2016
Dan Dinyatakan telah memenuhi syarat

Susunan Dewan Penguji


	Nama	Tanda Tangan
Tanggal		
Ketua	: Hari Purnama, S.E., MM.	
Sekretaris	: Sri Widodo, S.E.	
Penguji I	: Vidya Vitta Adhivina, S.E., M.Si., Ak	
Penguji II	: Sukhemi, S.E., M.Sc.	

Yogyakarta, Februari 2016

Fakultas Ekonomi

Universitas PGRI Yogyakarta

Dekan,



Hari Purnama, S.E., MM
NIS. 19620221 199503 1 004

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Inggit Nugroho
No. Mahasiswa : 12133100052
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi
Judul Skripsi : Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap
Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014.

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis benar-benar merupakan pekerjaan saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau hasil pemikiran saya sendiri.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil jiplakan, dikenakan sanksi tergantung dari berat ringannya tindakan plagiasi yang dilakukan. Sanksi dapat berupa perbaikan skripsi dan ujian ulang, melakukan penelitian baru, atau pencabutan ijazah S1.

Yogyakarta, 29 Januari 2016

Yang Membuat Pernyataan,



INGGIT NUGROHO

MOTTO

Barang siapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri. Sesungguhnya Allah Maha Kaya dari seluruh Alam.

(QS. Al-Ankabut : 6)

Jadikan berbuat baik seperti perlombaan untuk mendapatkan semangat. Di mana saja kamu berada, pasti Allah akan mengumpulkan kamu semuanya, sesungguhnya Allah Maha Kuasa atas segala sesuatu.

(Q S. Al – Baqarah :148)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Gusti Allah SWT atas ijin dan anugrah Mu sehingga dapat terselesaikan skripsi ini.
2. Kedua Orang tuaku tercinta Bapak Kasmat Wiyadi dan Ibu Sukemi yang tidak pernah lelah dalam memberi dukungan, doa, semangat, dan kasih sayang yang tak ternilai.
3. Kedua adikku tercinta Falita Listiana dan Herda Febi Firmansyah yang selalu memberikan doa, semangat, dan senyum keceriaan.
4. Seseorang yang selalu sabar dan selalu memberi motivasi ku Nurul Hidayah.
5. Semua teman-teman seperjuanganku Dayat, Ahmad, Andri, Rizki, Nopa dan teman-teman kelas Akuntansi A 2012 yang telah memberi bantuan dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Almamaterku.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas berkah dan rahmat dan hidayah-Nya maka skripsi yang berjudul “Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2011-2014” ini dapat penulis selesaikan. Penulisan skripsi ini merupakan kewajiban dan sebagai tugas akhir yang harus dipenuhi mahasiswa Fakultas Ekonomi guna memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Universitas PGRI Yogyakarta.

Penulis sepenuhnya menyadari, dalam penulisan skripsi ini banyak mendapat bantuan, bimbingan, serta saran-saran dari berbagai pihak yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Buchory MS, M.Pd. selaku Rektor Universitas PGRI Yogyakarta.
2. Bapak Hari Purnama SE, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
3. Bapak Sri Widodo, SE. selaku Kaprodi Akuntansi.
4. Bapak Sukhemi, SE.,M.Sc. selaku Dosen Pembimbing.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas PGRI Yogyakarta yang tak henti memberikan pengajaran yang sangat berguna bagi penulis.
6. Kedua orang tuaku Bapak Kasmal Wiyadi dan Ibu Sukemi yang selalu memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang.

7. Kedua Adikku Falita Listiana dan Herda Febi Firmansyah yang selalu memberi keceriaan serta motivasi bagi penulis.
8. Teman-teman seperjuanganku keluarga besar Akuntansi A UPY 2012.
9. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran yang dapat membangun bagi penulis. Akhirnya semoga dengan selesainya skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 28 Januari 2016

Penulis,

Inggit Nugroho

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Pembatasan Masalah	5
D. Rumusan Masalah	5
E. Tujuan Penelitian	6
F. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	8
A. Kajian Teori	8

1. Pengertian Investasi.....	8
2. Pasar Modal.....	10
3. Saham.....	13
4. Keuntungan dan risiko kepemilikan saham	14
5. Indeks Harga Saham	16
6. Laporan Keuangan	17
7. Risiko Sistematis (Beta)	19
8. Likuiditas.....	21
9. Return Saham	22
B. Kajian Penelitian Terdahulu.....	23
C. Kerangka Berpikir	25
D. Perumusan Hipotesis	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Waktu dan Tempat Penelitian	28
B. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	28
C. Populasi dan Penentuan Sample.....	30
D. Metode dan Teknik Pengumpulan Data	31
E. Teknik Analisa Data	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Objek Penelitian	37
B. Analisis Data	37
1. Uji Asumsi Klasik.....	37
a. Uji Normalitas.....	37

b. Uji Multikolonieritas	39
c. Uji Heterokedastisitas	40
d. Uji Autokorelasi	41
2. Model Analisis Regresi Berganda.....	42
3. Uji Hipotesis.....	43
a. Uji Koefisien Determonasi (R2).....	43
b. Uji Simultan (Uji F).....	44
c. Uji Parsial (Uji T).....	45
C. Pembahasan	46
BABV PENUTUP.....	50
A. Kesimpulan	50
B. Implikasi	51
C. Keterbatasan	51
D. Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54

DAFTAR TABEL

Tabel 1: Tabel Uji Normalitas (<i>Kolmogorov Smirnov</i>)	37
Tabel 2: Hasil Uji Multikolonieritas	39
Tabel 3: Hasil Uji Autokorelasi	41
Tabel 4: Hasil <i>Coefficient</i>	42
Tabel 5: Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	44
Tabel 6: Hasil Uji <i>F</i> (Simultan)	44
Tabel 7: Hasil Uji <i>t</i> (Parsial)	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.: Kerangka Berpikir	25
Gambar 2.: Uji <i>Normal Plot</i>	38
Gambar 3.: Uji <i>Scatterplot</i>	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Penelitian

Lampiran 2: Daftar Sample Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2014

Lampiran 3: Hasil Output SPSS

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal Indonesia mengalami perkembangan sangat pesat, seiring terus berkembangnya pasar modal dunia dan kemajuan teknologi. Pasar modal adalah tempat pertemuan antara penawaran dengan permintaan surat berharga, di tempat inilah para pelaku pasar yaitu individu-individu atau badan usaha yang mempunyai kelebihan dana melakukan investasi dalam surat berharga yang ditawarkan oleh emiten. Di tempat ini perusahaan yang membutuhkan dana menawarkan surat berharga dengan cara listing terlebih dahulu pada badan otoritas di pasar modal sebagai emiten (Sunariyah, 2006:5).

Adanya pasar modal, perusahaan mempunyai kesempatan untuk memperoleh sumber dana lain yang bersumber dari masyarakat. Pada umumnya hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian. Keadaan semacam itu dikatakan bahwa investor tersebut menghadapi risiko dalam investasi. Investor hanya mampu memperkirakan berapa keuntungan yang diharapkan dari investasinya, dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang sebenarnya nanti akan menyimpang dari hasil yang diharapkan. Apabila investor ingin memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi, maka ia harus bersedia menanggung risiko yang tinggi juga. Oleh karena itu, dalam melakukan investasi pihak investor seharusnya mempertimbangkan secara matang mengenai beberapa hal yang sangat penting di dalam pengambilan keputusan investasi, hal yang perlu diperhatikan yaitu berapa

tingkat return yang diharapkannya, beberapa besar risiko yang harus ditanggungnya dan beberapa likuiditas investasi tersebut (Mustikaningjati, 2005) dalam (Alfred, 2005).

Menurut Halim (2002:40) terdapat dua macam jenis risiko *portfolio* yang dihadapi investor yaitu risiko sistematis dan risiko non sistematis. Risiko sistematis adalah suatu risiko yang tidak dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, karena fluktuasi risiko ini menjelaskan faktor makro yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan seperti perubahan tingkat bunga, kurs valuta asing, dan kebijakan pemerintah. Risiko nonsistematis merupakan suatu risiko yang dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, karena risiko ini hanya ada dalam satu perusahaan atau industri tertentu. Faktor-faktor yang mempengaruhi risiko non-sistematis ini antara lain struktur modal, struktur asset, dan tingkat likuiditas.

Parameter yang bisa digunakan untuk menghitung risiko sistematis adalah beta. Risiko sistematis atau risiko pasar disebut dengan beta (β), merupakan koefisien dari fungsi positif dan linear return pasar terhadap return saham, dimana beta ini merupakan faktor yang paling dominan dalam mempengaruhi return saham. Beta merupakan ukuran kepekaan *return* sekuritas terhadap *return* pasar. Semakin besar beta suatu sekuritas, semakin besar kepekaan *return* sekuritas tersebut terhadap perubahan *return* pasar. Menurut Husnan (2005:200) hubungan *return* saham dengan risiko sistematis digambarkan sebagai hubungan *linier* positif, artinya semakin tinggi risiko yang akan ditanggung oleh investor maka semakin besar *return* saham yang

diharapkan oleh investor. Dengan kata lain investor yang berharap memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi, berarti bersedia menanggung risiko yang tinggi.

Untuk menilai kinerja dan prospek perusahaan ke depan, investor juga bisa melihat dari tingkat likuiditas perusahaan. Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Fahmi, 2013:147). Sehingga investor dapat menerima *return* yang tinggi dan sebaliknya. Pada penelitian ini untuk mengukur tingkat likuiditas perusahaan digunakan rasio lancar (*current ratio*). Menurut Kashmir (2011:134) rasio lancar atau *current ratio* merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau hutang yang segera jatuh karena tempo pada saat ditagih secara keseluruhan.

Semakin besarnya likuiditas perusahaan yang dapat menunjukkan semakin baik pula kinerja jangka pendek perusahaan, sehingga investor akan semakin percaya kepada perusahaan tersebut. Hal itu akan berimbas pada peningkatan harga saham dan akan berakibat pada naiknya return saham, sehingga investor dapat menerima return yang tinggi dan sebaliknya.

Selain risiko sistematis dan likuiditas *return* juga menjadi hal yang perlu diperhatikan, karena return merupakan suatu pengembalian yang diperoleh dari suatu dana atau modal yang ditanamkan pada suatu investasi. *Return* saham dibedakan menjadi dua jenis Hartono (2007:109), yaitu *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspektasi (*expected return*). *Return* realisasi merupakan *return* yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi ini penting dalam mengukur kinerja dan sebagai

penentuan *return* dan resiko di masa yang akan datang, sedang-kan *return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan terjadi di masa yang akan datang dan masih bersifat tidak pasti.

Peneliti melakukan penelitian terhadap *return* saham, risiko sistematis dan tingkat likuiditas karena, semakin berkembangnya pasar modal di Indonesia menuju ke arah yang efisien dimana semua informasi yang relevan bisa dipakai sebagai masukan untuk menentukan *return* saham dan kecenderungan investor untuk menolak risiko (*risk averse*), sehingga aspek informasi tersebut dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan.

Penulis menemukan beberapa perbedaan hasil penelitian mengenai pengaruh antar variabel tersebut, seperti dalam penelitian Alfred (2005) dan Elly dan Leng (2002) menyimpulkan hasil yang sama yaitu bahwa secara parsial menunjukkan bahwa risiko sistematis dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Davesta (2012) bahwa risiko sistematis berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Likuiditas saham berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap return saham. Dengan perbedaan hasil penelitian tersebut maka penulis tertarik untuk meneliti kembali hubungan antar variabel tersebut dengan periode tahun dan sample perusahaan yang berbeda.

Berdasarkan uraian di atas penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014”**

B. Identifikasi Masalah

Investor mengharapkan *return* yang tinggi dari sebuah investasi. Tetapi, ada dua hal penting yang perlu dipertimbangkan yaitu berapa besar risiko yang harus ditanggung dari investasi tersebut dan berapa tingkat likuiditas perusahaan. Umumnya semakin besar tingkat *return* yang diharapkan maka semakin tinggi tingkat risiko yang ditanggung. Likuiditas yaitu kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Semakin besar likuiditas perusahaan menunjukkan semakin baik pula kinerja jangka pendek perusahaan. Jadi sangat penting bagi investor untuk memperhatikan kedua hal tersebut untuk berinvestasi.

C. Pembatasan Masalah

Penelitian ini meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode tahun 2012 – 2014 yang menyajikan laporan secara lengkap dan telah di audit.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka yang dapat menjadi permasalahan adalah :

1. Apakah risiko sistematis berpengaruh secara signifikan terhadap return saham perusahaan?
2. Apakah likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap return saham perusahaan ?

3. Apakah risiko sistematis dan likuiditas secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap return saham perusahaan?

E. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji:

1. Pengaruh risiko sistematis terhadap return saham pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. Pengaruh likuiditas terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
3. Pengaruh risiko sistematis dan likuiditas terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

F. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Bagi penulis, untuk menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pengaruh risiko sistematis dan likuiditas terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2014.
2. Bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya pada konsentrasi akuntansi keuangan mengenai *return* saham dan faktor yang mempengaruhinya.
3. Bagi investor dapat memberikan informasi yang lebih baik untuk memprediksi faktor-faktor yang mempengaruhi keuntungan atas saham yang ditanamkan investor di BEI, ditinjau dari risiko sistematis dan likuiditas dalam memprediksi *return* saham.

4. Bagi peneliti selanjutnya, dapat dijadikan sebagai referensi yang dapat memberikan informasi teoritis dan empiris pada pihak-pihak yang akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai permasalahan ini.