

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS, RISIKO BISNIS DAN
RISIKO FINANSIAL TERHADAP *RETURN* SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2016)**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

**NAMA : ISTIANA
NIM : 302 14 11 048**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
2018**

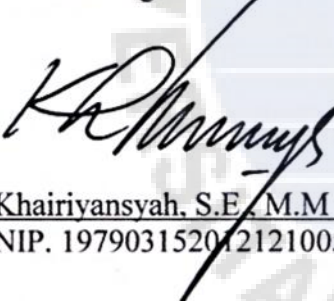


**UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**

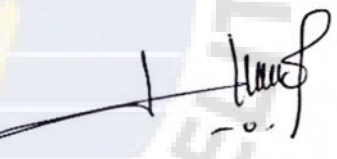
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Istiana
NIM : 302 14 11 048
Jurusan : Manajemen
Judul Usulan Penelitian : “Pengaruh Risiko Sistematis, Risiko Bisnis, dan Risiko Finansial terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”.

Pembimbing Utama

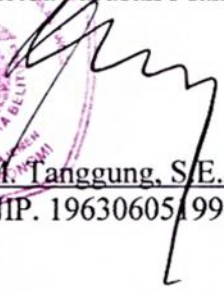

Khairiyansyah, S.E., M.M.
NIP. 197903152012121005

Pembimbing Pendamping


Christianingrum S.Pd., M.M.
NIP. 198704022014042001

Balunijuk, 6 Juni 2018
Ketua Jurusan Manajemen




M. Tanggung, S.E., M.Si
NIP. 196306051990031004

PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

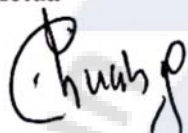
**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS, RISIKO BISNIS, DAN RISIKO
FINANSIAL TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI PADA
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2016)**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh : Istiana
Nomor Induk Mahasiswa : 302 14 11 048

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 3 Juli 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

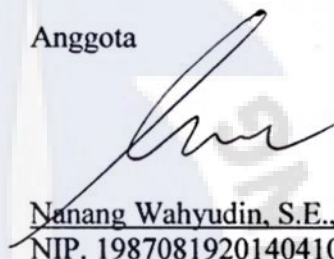
Tim Penguji:

Ketua



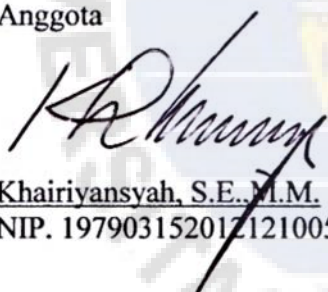
Dr. Nizwan Zukhri, S.E.,M.M.
NP. 506806002

Anggota



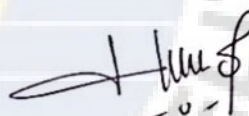
Nanang Wahyudin, S.E.,M.M.
NIP. 198708192014041001

Anggota



Khairiyansyah, S.E.,M.M.
NIP. 197903152012121005

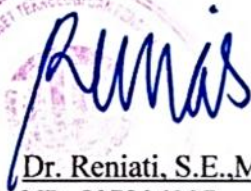
Anggota



Christianingrum, S.Pd.,M.M.
NIP. 198704022014042001

Balunijuk, 16 Juli 2018
Univesitas Bangka Belitung
Fakultas Ekonomi
Jurusan Manajemen

Dekan



Dr. Reniati, S.E.,M.Si.
NP. 507206007

Ketua Jurusan Manajemen



M. Tanggung, S.E.,M.Si.
NIP. 196306051990031004

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul **“Pengaruh Risiko Sistematis, Risiko Bisnis, dan Risiko Finansial Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”**, ini, tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah dilakukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau tertulis yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku”.

Balunijuk, 6 Juni 2018

Penulis



Istiana

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

- A. "Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu. Allah Maha mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui (QS. Al-Baqarah: 216)
- B. "Allah mencintai pekerjaan yang apabila bekerja ia menyelesaikannya dengan baik (HR. Thabrani)"
- C. "Doa kedua orang tua adalah modal terbesar kesuksesan"

Persembahan :

Skripsi ini kupersembahkan dengan segenap rasa kepada:

1. Ibu (Siti Hijir) dan Ayah (Ibrohim) tercinta atas doa dan dukungan, pengorbanan baik moral maupun materil.
2. Ketiga adikku tersayang Salbiah, Ismail dan Azzahra yang selalu memberi semangat dan motivasi.
3. Sahabat-sahabatku Heni Guniarti, Leily Prastika Mulya Sari, Indah Safitri, Maria Sari Boang Manalu, Qonitha Fauzia Gamayanti, Ardila, Tia Zilfiani dan Susi yang selalu mendengar keluhan, yang selalu ada disaat suka maupun duka. Syahrurrodhi yang selalu memberikan dukungan dan motivasi, serta teman-teman seperjuangan Manajemen angkatan 2014 yang tak bisa disebutkan satu persatu yang saling menyemangati.
4. Almameterku tercinta sebagai inspirasi dan tempat untuk menempa pengalaman hidupku, **Universitas Bangka Belitung.**

ABSTRACT

Istiana. 302.14.11.048. *The Effect of Systematic Risk, Business Risk and Financial Risk on Stock Return (Study on Food and Beverage Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016).*

The Purpose of investing is to generate profit (return). The investments made are not only based on the level of expected profit but also how much risk faced in the investment. This study aims to determine and analyze the effect of systematic risk, business risk, and financial risk on stock return.

Research method in this research is descriptive and quantitative statistic. The analysis technique used is multiple linear regression analysis. Sampling using purposive sampling technique is the selection of sample with certain, so the samples obtained in this study as many as 11 companies in the food and beverage sector listed on the Indonesia Stock Exchange period 2012-2016.

The result showed that partially systematic risk had positive and significant effect to stock return, proved by t count 2.207, and value of significance equal to 0.032 lower than 5% significance level that is $0.032 < 0.05$. Risk of business has no significant positive effect on stock return, proved by the value of t count of 0.990, and the value of significance of 0.327 greater than the 5% significance level of $0.327 > 0.05$. Financial risks have no significant negative effect on stock returns, as evidenced by the t count of -1.222, and the significance value of 0.225 is greater than the 5% significance level of $0.225 > 0.05$. Simultaneously based on simultaneous test of systematic risk, business risk, and financial risk have an effect and not significant to stock return, evidenced by value of F count equal to $2.786 < 2.79$ F tabel at significance level 5%.

Keyword: *Stock Return, Systematic Risk, Business Risk, Financial Risk*

Abstrak

Istiana. 302.14.11.048. Pengaruh Risiko Sistematis, Risiko Bisnis, dan Risiko Finansial Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016).

Tujuan melakukan investasi adalah untuk menghasilkan keuntungan (*return*). Investasi yang dilakukan tidak hanya didasarkan pada tingkat keuntungan yang diharapkan tetapi juga seberapa besar risiko yang dihadapi dalam investasi tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh risiko sistematis, risiko bisnis, dan risiko finansial terhadap *return* saham.

Metode penelitian dalam penelitian ini adalah statistik deskriptif dan kuantitatif. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel dengan kriteria tertentu, sehingga didapat sampel dalam penelitian ini sebanyak 11 perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Risiko sistematis berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, dibuktikan dengan nilai t_{hitung} sebesar 2,207, dan nilai signifikansi sebesar 0,032 lebih rendah dari tingkat signifikansi lima persen (5%) yaitu $0,032 < 0,05$. Risiko bisnis berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham, dibuktikan dengan nilai t_{hitung} sebesar 0,990, dan nilai signifikansi sebesar 0,327 lebih besar dari tingkat signifikansi lima persen (5%) yaitu $0,327 > 0,05$. Risiko Finansial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham, dibuktikan dengan nilai t_{hitung} sebesar -1,228, dan nilai signifikansi sebesar 0,225 lebih besar dari tingkat signifikansi lima persen (5%) yaitu $0,225 > 0,05$. Secara simultan berdasarkan uji simultan risiko sistematis, risiko bisnis, dan risiko finansial berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham, dibuktikan dengan nilai F_{hitung} sebesar $2,786 < 2,79 F_{tabel}$ pada tingkat signifikansi lima persen (5%)

Kata Kunci: *Return* Saham, Risiko Sistematis, Risiko Bisnis, Risiko Finansial



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Shalawat serta salam penulis hanturkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan pegangan hidup bagi setiap makhluk untuk sadar dengan ketidaksempurnaan, dan berusaha untuk berbuat baik bagi sesama.

Penulis telah berusaha dengan segala daya dan upaya guna menyelesaikan skripsi ini. Namun tanpa bantuan dari berbagai pihak lain skripsi ini tidak mungkin dapat terwujud. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada mereka yang telah banyak memberi sumbangan kepada penulis dalam rangka menyelesaikan karya ini, mereka adalah :

1. Bapak Dr. Ir. Muhammad Yusuf, M.Si. selaku Rektor Universitas Bangka Belitung.
2. Ibu Dr. Reniati, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
3. Bapak M. Tanggung, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.
4. Bapak Khairiyansyah, S.E.,M.M. sebagai pembimbing utama yang telah berkenan membimbing serta memberikan arahan kepada penulis selama proses penelitian dan penyusunan skripsi dilakukan.
5. Ibu Christianingrum, S.Pd., M.M sebagai pembimbing pendamping yang telah membimbing penulis dan memberikan masukan dalam penulisan dan

penyusunan skripsi ini sehingga hasil penelitian skripsi ini menjadi semakin baik.

6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen beserta staf dilingkungan Universitas Bangka Belitung terutama Fakultas Ekonomi.
7. Kedua Orang tua tercinta (Ibrohim dan Siti Hijir) yang senantiasa memberikan dukungan, kasih sayang dan pengorbanan serta doanya.
8. Adik-adik tercinta (Salbiah, Ismail dan Azzahra), nenek tersayang (Jamaisa) dan Tante (Nur Subah) yang selalu menyemangati dan menghibur penulis.
9. Sahabat-sahabat tersayang (Henri Guniarti, Leily Prastika Mulya Sari, Indah Safitri, Maria Sari Boangmanalu, Fitria Silvinariska, Julia, Fernanda Meitiara, Susi, Purmasari, Ardila, Qonitha Fauziah Gamayanti, Junita Finanti, Keke Revina, Syahrurrodhi) serta teman-teman yang senantiasa memberikan semangat, pelajaran hidup, suka duka dan selalu ada untuk mendengar semua keluh kesah penulis.

Penulis meminta maaf setulus hati kepada semua pihak atas kesalahan yang penulis pernah lakukan. Penulis harapkan kritik dan saran supaya diwaktu yang akan datang dapat menyajikan karya ilmiah yang lebih baik dari sebelumnya. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi masyarakat pada umumnya, pihak-pihak yang berkepentingan, serta bagi peneliti khususnya.

Balunijuk, 6 Juni 2018

Penulis

Istiana

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Batasan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian	10
1.6 Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
2.1 Tinjauan Pustaka.....	12
2.1.1 Manajemen Keuangan	12

2.1.2	<i>Return</i> Saham	13
2.1.3	Risiko.....	17
2.1.4	Risiko Sistematis	22
2.1.5	Risiko Bisnis.....	23
2.1.6	Risiko Finansial.....	23
2.2	Penelitian Terdahulu.....	24
2.3	Kerangka Pemikiran.....	29
2.3.1	Gambaran Risiko dan <i>Return</i> Saham	30
2.3.2	Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap <i>Return</i> Saham....	32
2.3.3	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap <i>Return</i> Saham.....	32
2.3.4	Pengaruh Risiko Finansial Terhadap <i>Return</i> Saam.....	33
2.4	Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN.....		35
3.1	Pendekatan Penelitian	35
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian	35
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.3.1	Variabel Independen	36
3.3.1.1	Risiko Sistematis.....	36
3.3.1.2	Risiko Bisnis	37
3.3.1.3	Risiko Finansial.....	37
3.3.2	Variabel Dependen	38
3.3.2.1	<i>Return</i> Saham.....	38
3.4	Populasi dan Sampel	39
3.4.1	Populasi.....	39
3.4.2	Sampel.....	40

3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.6	Analisis Data	41
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	42
3.6.2	Uji Asumsi klasik.....	42
3.6.2.1	Uji Normalitas.....	42
3.6.2.2	Uji Multikolinearitas	43
3.6.2.3	Uji Heterokedastisitas	44
3.6.2.4	Uji Autokorelasi.....	44
3.6.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
3.6.4	Uji Signifikan Parsial (Uji T).....	45
3.6.5.	Uji Signifikan Simultan (Uji F)	46
3.6.6	Analisis Koefisien Determinasi	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		47
4.1	Gambaran Umum dan Objek Penelitian	47
4.1.1	Visi dan Misi BEI	52
4.1.1.1	Visi BEI.....	52
4.1.1.2	Misi BEI.....	52
4.1.2	Profil Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI.....	52
4.1.2.1	PT Akasha Wira Internasional Tbk	52
4.1.2.2	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	53
4.1.2.3	PT Tri Banyan Tirta Tbk	54
4.1.2.4	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	54
4.1.2.5	PT Davomas Abadi Tbk	55
4.1.2.6	PT Delta Djakarta Tbk	56
4.1.2.7	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	57

4.1.2.8	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	58
4.1.2.9	PT Multi Bintang Indonesia Tbk.	59
4.1.2.10	PT Mayora Indah Tbk.....	60
4.1.2.11	PT Prasadha Aneka Niaga Tbk	61
4.1.2.12	PT Nippon Indosari Corporindo Tbk.....	61
4.1.2.13	PT Sekar Bumi Tbk.....	62
4.1.2.14	PT Sekar Laut Tbk	62
4.1.2.15	PT Siantar Top Tbk.....	63
4.1.2.16	PT Ultrajaya Milk and Trading Tbk.....	64
4.1.3	Deskripsi Sampel Penelitian	64
4.1.4	Definisi Variabel-variabel Penelitian.....	65
4.1.4.1	Variabel Risiko Sistematis	65
4.1.4.2	Variabel Risiko Bisnis.....	66
4.1.4.3	Variabel Risiko Finansial.....	67
4.1.4.4	Variabel <i>Return</i> Saham	69
4.2	Analisis dan Interpretasi Data.....	70
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	70
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	71
4.2.2.1	Uji Normalitas	71
4.2.2.2	Uji Multikolinearitas	73
4.2.2.3	Uji Heterokedastisitas	74
4.2.2.4	Uji Autokorelasi.....	76
4.2.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	76
4.2.4	Uji Hipotesis	78
4.2.4.1	Uji Parsial (Uji t)	78

4.2.4.2	Uji Simultan (Uji F)	81
4.2.4.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	82
4.3	Pembahasan Hasil	83
4.3.1	Gambaran X1, X2, X3 dan Y	83
4.3.2	Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap <i>Return</i> Saham... 84	
4.3.3	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap <i>return</i> saham.....	85
4.3.4	Pengaruh Risiko Finansial Terhadap <i>Return</i> Saham.....	86
4.3.5	Pengaruh X1, X2, X3 Terhadap Y.....	87
BAB V PENUTUP.....		89
5.1	Kesimpulan	89
5.2	Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA		91
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Daftar Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI.....	6
Tabel I.2	Daftar <i>Return</i> Saham Perusahaan Makanan dan Minuman	7
Tabel II.1	Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel III.1	Definisi Operasional Variabel.....	38
Tabel III.2	Daftar Populasi	39
Tabel III.3	Daftar Sampel	41
Tabel IV.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	48
Tabel IV.2	Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI 2012-2016.....	51
Tabel IV.3	Daftar Sampel Perusahaan.....	65
Tabel IV.4	Risiko Sistematis Perusahaan Makanan dan Minuman.....	66
Tabel IV.5	Risiko Bisnis Perusahaan Makanan dan Minuman.....	67
Tabel IV.6	Risiko Finansial Perusahaan Makanan dan Minuman.....	68
Tabel IV.7	<i>Return</i> Saham Perusahaan Makanan dan Minuman.....	69
Tabel IV.8	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	70
Tabel IV.9	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	73
Tabel IV.10	Hasil Uji <i>Collinearity Statistic</i>	74
Tabel IV.11	Hasil Uji Durbin Watson.....	76
Tabel IV.12	Hasil Uji Regresi Berganda.....	77
Tabel IV.13	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	79
Tabel IV.14	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	81
Tabel IV.15	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1	Kerangka Pemikiran.....	30
Gambar II.2	Hubungan Risiko dan <i>Return</i>	31
Gambar IV.1	Hasil Uji Scatterplot pada Uji Heterokedastisitas.....	75



DAFTAR GRAFIK

Grafik I.1	Perkembangan Investasi Industri Makanan dan Minuman	5
Grafik IV.1	Grafik Historgam.....	72



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Laporan Risiko Sistematis () Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI Periode 2012-2016
- Lampiran 2 Data Laporan Risiko Bisnis (ROE) Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI Periode 2012-2016
- Lampiran 3 Data Laporan Risiko Finansial (DER) Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI Periode 2012-2016
- Lampiran 4 Data Laporan *Return* Saham Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI Periode 2012-2016
- Lampiran 5 Data Hasil Output SPSS 24
- Lampiran 6 Daftar Riwayat Hidup
- Lampiran 7 Lembar Abstrak dari UPT Bahasa
- Lampiran 8 *EPT Score Record*
- Lampiran 9 Kartu Bimbingan Skripsi
- Lampiran 10 Kartu Revisi Sidang Skripsi & Ujian Komprehensif

Tabel I.2	Daftar <i>Return</i> Saham Perusahaan Makanan dan Minuman	7
Tabel II.1	Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel III.1	Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel III.2	Daftar Populasi	40
Tabel III.3	Daftar Sampel	42
Tabel IV.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	49
Tabel IV.2	Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI 2012-2016.....	51
Tabel IV.3	Daftar Sampel Perusahaan.....	65
Tabel IV.4	Risiko Sistematis Perusahaan Makanan dan Minuman.....	66
Tabel IV.5	Risiko Bisnis Perusahaan Makanan dan Minuman.....	67
Tabel IV.6	Risiko Finansial Perusahaan Makanan dan Minuman.....	68
Tabel IV.7	<i>Return</i> Saham Perusahaan Makanan dan Minuman.....	69
Tabel IV.8	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	70
Tabel IV.9	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	73
Tabel IV.10	Hasil Uji <i>Collinearity Statistic</i>	74
Tabel IV.11	Hasil Uji Durbin Watson.....	76
Tabel IV.12	Hasil Uji Regresi Berganda.....	77
Tabel IV.13	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	79
Tabel IV.14	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	81
Tabel IV.15	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi	82