

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR- FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP RISIKO SISTEMATIS INVESTASI PADA
PERUSAHAAN LQ 45 YANG *LISTED*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

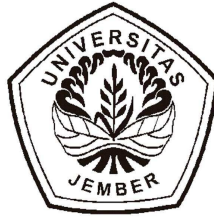
OLEH:

DENI PANDUWINOTO

NIM 030810201099

**JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI**

2007



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR- FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP RISIKO SISTEMATIS INVESTASI PADA
PERUSAHAAN LQ 45 YANG *LISTED*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

OLEH:

DENI PANDUWINOTO

NIM 030810201099

**JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI**

2007

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Faktor - Faktor Fundamental terhadap Risiko Sistematis Investasi Pada Perusahaan LQ'45 Yang *Listed* Di Bursa Efek Jakarta.

Nama Mahasiswa : Deni Panduwinoto

NIM : 030810201099

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Disetujui pada : 14 Mei 2007

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs. IKM Dwipayana, MS
NIP : 130 781 341

Dra. Susanti P., M.Si
NIP : 131 627 513

Ketua Jurusan

Dra. Diah Yulisetiari, M.Si
NIP : 131 624 474

PERSEMBAHAN

Dengan Rahmat dan Hidayah ALLAH SWT

Kupersembahkan sebuah karya sederhana ini untuk orang-orang

Istimewa yang telah memberi warna dalam hidupku:

- 📖 Ayahanda dan Ibunda tercinta yang tak pernah lelah dan berhenti dalam memberikan curahan kasih sayang selama ini.

- 📖 Adikku tersayang yang selalu membuatku tertawa dan bahagia.

- 📖 Teman-temanku yang selalu memberikan dukungan tanpa henti-hentinya

- 📖 Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmu yang tak ternilai.

MOTTO

*“Percayalah Tuhan-mu selalu memberikan yang terbaik untukmu.
Jadi Lakukan dengan sebaik-baiknya dan pasrahkan kepada-Nya”*

By Deni

*“Kerjakan segala sesuatu yang kamu bisa sekarang,
daripada membuat rencana untuk masa depan.
Karena masa depan berawal dari sekarang”*

By Deni

*“Semua kejadian memiliki hikmah di dalamnya.
Suka dan duka akan menjadi kenangan terindah,
Maka bersyukurlah kamu mengalami kejadian itu”*

By Deni

ABSTRAKSI

Penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Faktor- Faktor Fundamental Terhadap Risiko Sistematis Investasi pada Perusahaan LQ’45 yang *Listed* di BEJ” ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari faktor-faktor fundamental perusahaan (*Leverage ratio, Current Assets to Total Assets, Assets Growth, Company size, Gross profit margin, Deviden Payout Ratio*) dan faktor fundamental ekonomi (siklikalitas) terhadap risiko sistematis secara keseluruhan maupun masing-masing faktor Data yang dipakai penelitian ini merupakan data sekunder yaitu harga saham, return market, laporan keuangan perusahaan dan daftar perusahaan LQ’45. Populasi dalam penelitian ini adalah saham LQ’45 di Bursa Efek Jakarta. Periode yang diambil dalam penelitian ini adalah 2003 sampai dengan 2005. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling, sehingga diperoleh 16 perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam LQ 45 dan bukan merupakan perusahaan sektor keuangan.

Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh faktor-faktor fundamental perusahaan dan siklikalitas terhadap risiko sistematis (BETA), metode analisis data yang digunakan adalah uji normalitas, analisis regresi berganda dengan uji asumsi klasik, kemudian dilanjutkan dengan uji statistik.

Hasil analisis data menunjukkan bahwa faktor-faktor fundamental (*Leverage ratio, Current Assets to Total Assets, Assets Growth, Company size, Gross profit margin, Deviden Payout Ratio* dan Siklikalitas) secara bersama-sama berpengaruh terhadap risiko sistematis. Dan diantara faktor-faktor fundamental (*Leverage ratio, Current Assets to Total Assets, Assets Growth, Company size, Gross profit margin, Deviden Payout Ratio* dan Siklikalitas) secara signifikan yang mempengaruhi risiko sistematis hanyalah *Leverage ratio*. *Variabel Leverage ratio* mempunyai koefisien regresi sebesar 0,4360. Nilai parameter tersebut menunjukkan bahwa *Leverage ratio* mempengaruhi risiko sistematis secara positif, artinya kenaikan *leverage ratio* akan menyebabkan kenaikan tingkat rasio hutang. Serta hasil pengujian dengan analisis korelasi parsial menunjukkan bahwa variabel *Leverage ratio* memiliki pengaruh dominan terhadap risiko sistematis

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat ALLAH SWT atas berkah dan rahmatNYA, sehingga skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Faktor - Faktor Fundamental terhadap Risiko Sistematis Investasi Pada Perusahaan LQ’45 Yang *Listed* Di Bursa Efek Jakarta” dapat terselesaikan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa terselesaikannya skripsi ini, tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Sehingga dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sarwedi, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Dra. Diah Yuliasetiarini, M.Si. selaku ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Drs. IKM Dwipayana, MS selaku dosen pembimbing I dan Ibu Dra. Susanti P., M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, masukan, dan pengetahuannya hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang membantu memperlancar penyusunan skripsi ini.
5. Kedua orang tuaku, Ayahanda Sunaryo. dan Ibunda Sribawon. Terima kasih atas limpahan kasih sayang, cucuran keringat serta doa yang tidak pernah putus.
6. Adik-adikku tersayang: Dian dan Devi, teruslah belajar dan berdoa serta buat orang tua kita bangga.
7. Teman-teman seangkatan Manajemen 2003. Terima kasih atas bantuan dan kebersamaannya.
8. Serta semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu-persatu, atas bantuannya hingga terselesainya skripsi ini.

Akhirnya dengan segala keterbatasan kemampuan yang dimiliki dan kekurangan yang ada, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Jember, Juni 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii

I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1.3.1 Tujuan Penelitian	4
1.3.2 Manfaat Penelitian	5

II. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	
2.1.1 Pasar Modal	6
2.1.2 Pengertian Risiko	6
2.1.3 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	8
2.1.4 Beta Dalam Konsep CAPM	10
2.1.5 Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis	11
2.1.6 Teknik Analisis Investasi	14
2.2 Penelitian Terdahulu	17

2.3 Kerangka Konseptual	20
2.4 Hipotesis	21

III. METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian	22
3.2 Jenis dan Sumber Data	22
3.3 Metode Pengumpulan Data	23
3.4 Populasi dan Sampel	
3.4.1 Populasi	23
3.4.2 Sampel	23
3.5 Definisi Operasional Variabel	
3.5.1 Variabel Dependen	23
3.5.2 Variabel Independen	24
3.6 Metode Analisis Data	
3.6.1 Uji Normalitas Data	27
3.6.2 Analisis Regresi Berganda	27
3.6.3 Uji Asumsi klasik	28
3.7 Pengujian Hipotesis	30
3.8 Kerangka Pemecahan Masalah	33

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Yang Diteliti	
4.1.1 Gambaran Umum PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ)	36
4.1.2 Deskripsi Obyek Penelitian	37
4.2 Gambaran Umum Sampel	38
4.3 Analisis Data	
4.3.1 Perhitungan Variabel Dependen	43
4.3.2 Perhitungan Variabel Independen	44
4.3.3 Pengujian Normalitas	47
4.3.4 Deskriptif Statistik	48
4.3.5 Studi Empirik.....	50

4.3.6 Hasil Uji Statistik	55
4.4 Pembahasan	60

V. SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan	63
5.2 Saran	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Proses Pengambilan Sampel perusahaan 38
4.2	Perusahaan Yang Masuk Dalam Kriteria Penelitian..... 38
4.3	Hasil Perhitungan Risiko Sistematis..... 44
4.4	Hasil Perhitungan Variabel Independen 45
4.5	Uji Normalitas 48
4.6	Deskriptif Statistik 48
4.7	Nilai <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF) 53
4.8	Hasil Uji Glejser 53
4.9	Durbin Watson test 53
4.10	Uji F 55
4.11	Uji t 56
4.12	Koefisien Korelasi Parsial (r_{parsial}) 59

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1	
2.1	Hubungan antara risiko sistematis, risiko tidak sistematis dan risiko total8
2.2	Garis pasar modal (<i>Security Market Line</i>) 10
2.3	Kerangka konseptual.....20
3.1	Kurva Uji F.....31
3.2	Kurva Uji t32
3.3	Kerangka Pemecahan Masalah33
4.1	Kurva normal pengujian signifikansi dengan F-test56
4.2	Kurva normal t-test untuk variabel <i>Leverage Ratio</i>57
4.3	Kurva normal t-test untuk variabel <i>Current Asset to Total Asset</i>57
4.4	Kurva normal t-test untuk variabel <i>Asset Growth</i>57
4.5	Kurva normal t-test untuk variabel <i>Company Size</i>58
4.6	Kurva normal t-test untuk variabel <i>Gross Profit Margin</i>58
4.7	Kurva normal t-test untuk variabel <i>Deviden Payout Ratio</i>59
4.8	Kurva normal t-test untuk variabel Siklikalitas59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	1	Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2002 – Januari 2003
	2	Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Februari 2003 – Juli 2003
	3	Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2003 – Januari 2004
	4	Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Februari 2004 – Juli 2004
	5	Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2004 – Januari 2005
	6	Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Februari 2005 – Juli 2005
	7	Daftar Perusahaan LQ 45 Periode Agustus 2005 – Januari 2006
	8	<i>Return market</i>
	9	<i>Return Saham Perusahaan</i>
	10	<i>Risk Free Return</i>
	11	Risiko Sistematis (Beta)
	12	Perhitungan <i>Leverage Ratio</i>
	13	Perhitungan <i>Current Asset to Total Asset</i>
	14	Perhitungan <i>Assets growth</i>
	15	Perhitungan <i>Company Size</i>
	16	Perhitungan <i>Gross Profit Margin</i>
	17	Perhitungan <i>Deviden Payout Ratio</i>
	18	Perhitungan Siklikalitas
	19	Perhitungan Beta
	20	Deskripsi Statistik
	21	Uji Normalitas
	22	Hasil Regresi Linier Berganda
	23	Hasil Regresi Linier Berganda (<i>Variabel Dependen Absolut Residual</i>)