

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP  
RISIKO SISTEMATIS**  
(Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia : Pada Perusahaan Manufaktur)

**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang**



**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2010**

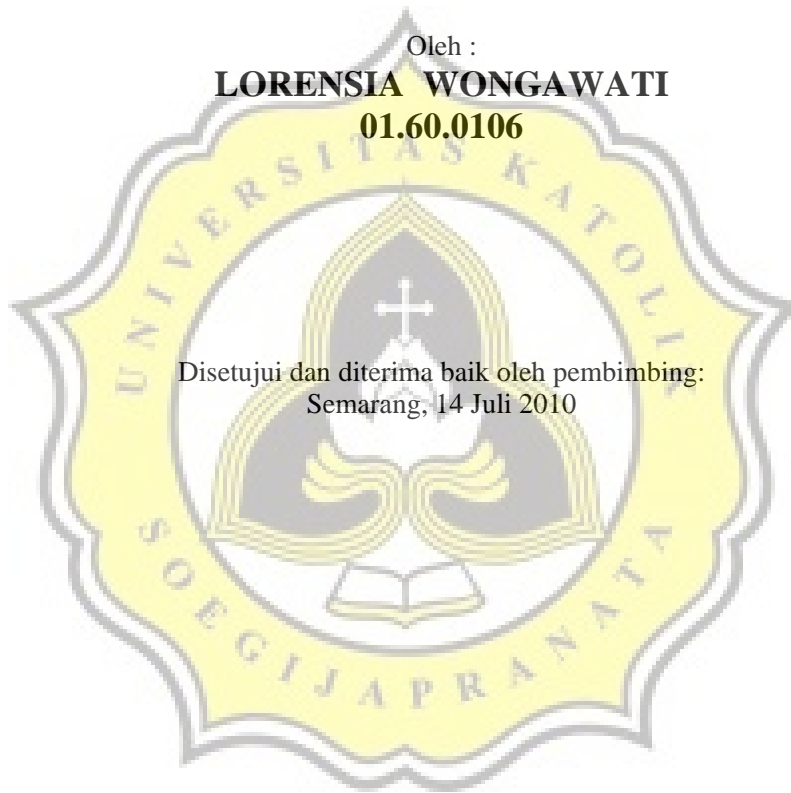
Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP  
RISIKO SISTEMATIS**  
(Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia : Pada Perusahaan Manufaktur)

Oleh :

**LORENSIA WONGAWATI**

**01.60.0106**



Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:  
Semarang, 14 Juli 2010

Pembimbing,

**H. Sri Sulistyanto, SE.,MSi**

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :  
Rabu, 14 Juli 2010

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP  
RISIKO SISTEMATIS**  
(Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia : Pada Perusahaan Manufaktur)

Oleh :

**LORENSIA WONGAWATI**  
**01.60.0106**

Tim Penguji :

**Yusni Warastuti.,SE.,M.Si**

**B. Linggar Yekti N.,SE.,MComm.,Akt**

**H. Sri Sulistyanto., SE.,M.Si**

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Unika Soegijapranata

**Andreas L., SE.,M.Si**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

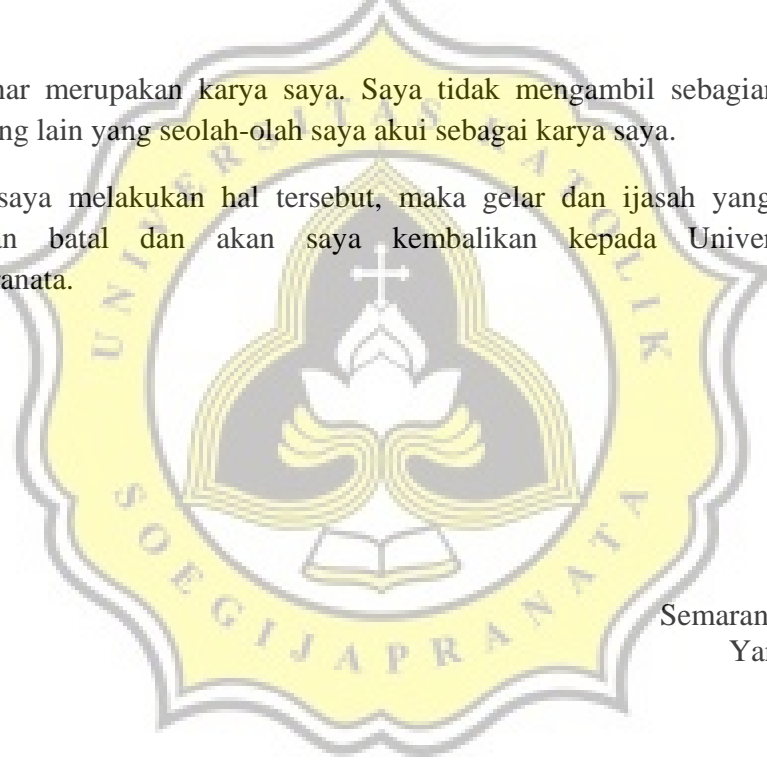
Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

### **ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RISIKO SISTEMATIS**

**(Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia : Pada Perusahaan Manufaktur)**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya.

Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, 15 Juli 2010  
Yang menyatakan

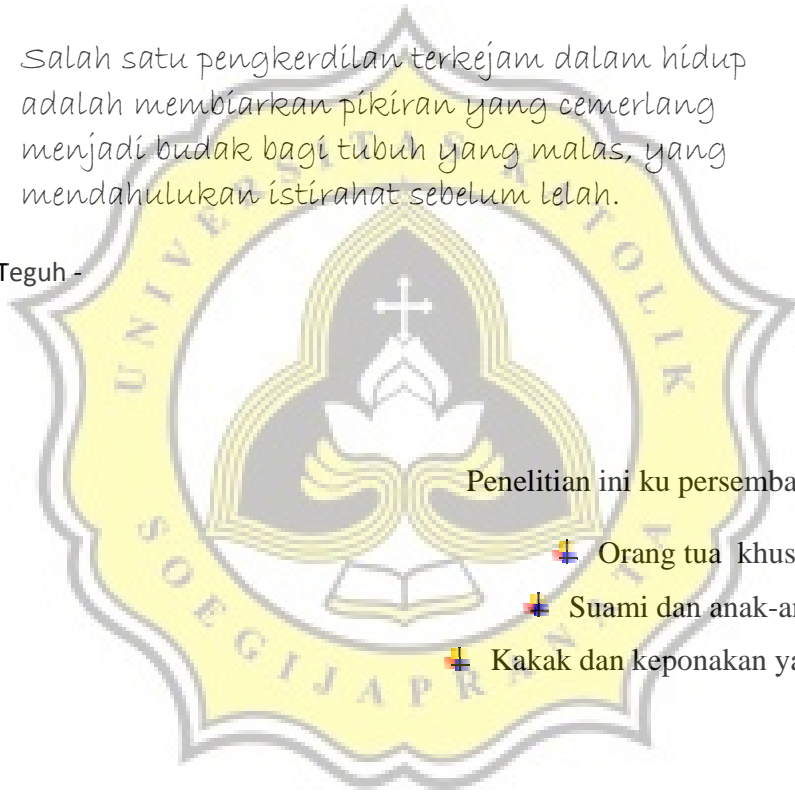
Lorensia Wongawati

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Tugas kita bukanlah untuk berhasil.  
Tugas kita adalah untuk mencoba,  
karena didalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar  
membangun kesempatan untuk berhasil

Salah satu pengkerdilan terkejam dalam hidup  
adalah membiarkan pikiran yang cemerlang  
menjadi budak bagi tubuh yang malas, yang  
mendahulukan istirahat sebelum lelah.

- Mario Teguh -



Penelitian ini ku persembahkan Kepada :

- ✚ Orang tua khususnya MAMA
- ✚ Suami dan anak-anak ku tercinta
- ✚ Kakak dan keponakan yang ku sayangi

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul **"ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RISIKO SISTEMATIS (Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia : Pada Perusahaan Manufaktur)"** telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang. Topik ini dipilih karena Faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi risiko sistematis sebelum dan selama krisis moneter, dilakukan melalui rasio pasar yang diukur dengan *Price To Book Value (PBV)* karena rasio ini banyak dipergunakan dalam pengambilan keputusan investasi.

Selesainya skripsi ini peneliti akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Andreas Lako., SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi.
2. Ibu Yusni Warastuti., SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
3. Bapak H. Sri Sulistyanto., SE., M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan membimbing penulis.
4. Ibu Yusni Warastuti., SE., M.Si dan Ibu B. Linggar Yekti., SE., Mcomm., Akt selaku Dosen Penguji yang bersedia menguji dan memberi masukan penulis untuk sempurnanya penelitian.
5. Mama dan (Alm) Papa tercinta yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi baik material maupun spirit dan doanya.
6. Anak-anak ku tercinta Alfons dan Feus yang selalu menghibur mama saat sedang pusing dan sedih.
7. Vincent yang sudah bersedia menemani tante bimbingan di kampus.

8. Mbak Nunuk yang sudah bersedia membantu keuangan sehingga selesainya studi
9. Mas Andik dan Mbak Aam sekeluarga yang sudah bersedia membantu dan mendorong sampai terselesaikannya penyusunan penelitian.
10. Temen-temen seperjuangan atas persahabatan yang terjalin selama penulis menyelesaikan studi.
11. Dan semua yang terlibat yang penulis tidak bisa ucapkan satu persatu.



Semarang, 15 Juli 2010

Peneliti

LorensiaWongawati

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	viii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Grafik .....	xii
Abstrak .....	xiii
Bab I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	6
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	6
1.4 Kerangka Pikir Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	8



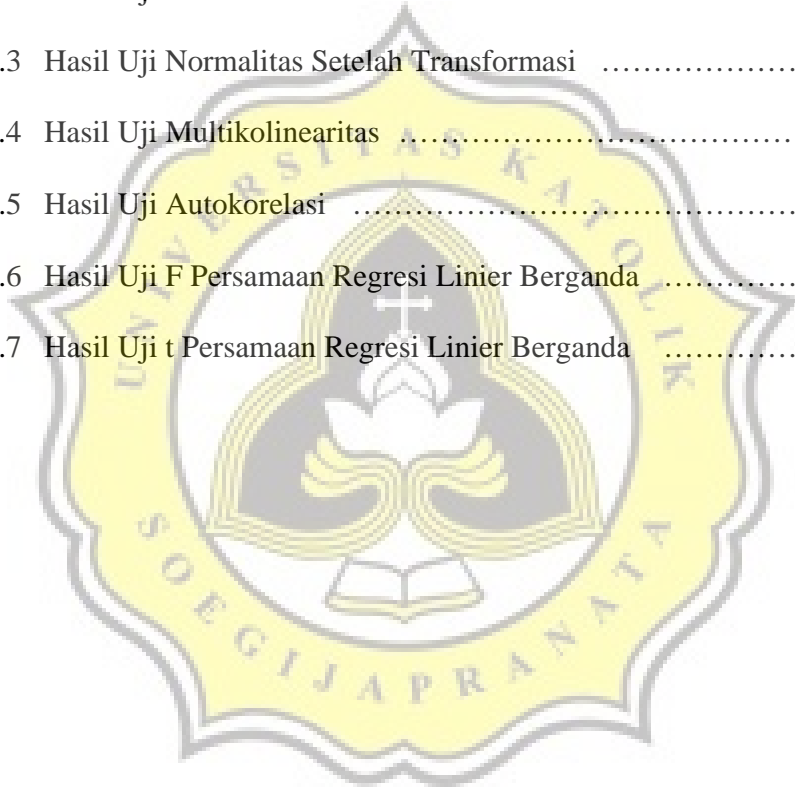
<b>Bab II</b>	<b>LANDASAN TEORI</b>	
2.1	Tujuan Teoritis	
2.1.1	Pengertian Pasar Modal .....	10
2.1.2	Pengertian Investasi .....	11
2.1.3	Risiko .....	13
2.1.4	Beta Saham Sebagai Ukuran Rasio .....	15
2.1.5	Beta Fundamental dan Beta Pasar .....	16
2.1.6	Analisis Fundamental .....	17
2.1.7	Laporan Keuangan .....	20
2.2	Pengembangan Hipotesis .....	21
<b>Bab III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
3.1	Populasi dan Penentuan Sample .....	30
3.2	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	31
3.3	Definisi dan Pengukuran Variabel .....	31
3.4	Teknik Analisis Data .....	34
3.5	Pengujian Hipotesis .....	36
<b>Bab IV</b>	<b>HASIL DAN ANALISIS</b>	
4.1	Deskripsi Data .....	39
4.2	Uji Asumsi Klasik .....	42
4.2.1	Uji Normalitas .....	42
4.2.2	Uji Multikolinearitas .....	43
4.2.3	Uji Heterokedastisitas .....	44

4.2.4 Uji Autokorelasi .....	45
4.3 Analisis Regresi Berganda .....	45
Bab V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan .....	55
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	54
5.3 Implikasi .....	55



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Seleksi Sample .....	31
Tabel 4.1 Deskripsi Statistik .....	39
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi .....	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji F Persamaan Regresi Linier Berganda .....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji t Persamaan Regresi Linier Berganda .....	49



## DAFTAR GRAFIK

Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	45
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskesastisitas .....	47



## ABSTRAKSI

Faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi risiko sistematis sebelum dan selama krisis moneter, dilakukan melalui rasio pasar yang diukur dengan *Price To Book Value (PBV)* karena rasio ini banyak dipergunakan dalam pengambilan keputusan investasi. Nilai buku dihitung sebagai hasil bagi dari ekuitas pemegang saham dengan jumlah saham yang beredar. Rasio ini juga menggambarkan seberapa jauh suatu perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Semakin tinggi rasio tersebut semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham (Anis, 2004). Tahun pengamatan yang akan digunakan pada tahun 2003 sampai dengan tahun 2007. Penggunaan variabel fundamental meliputi : *Return On Investment (ROI)*, *Debt Ratio (DR)*, *Price To Book Value (PBV)*, *Current Ratio (CR)*, *Total Asset Turn Over (TATO)* dan *Asset Growth*.

Permasalahan dalam penelitian ini adalah (1) Apakah *Return On Investment (ROI)* berpengaruh terhadap risiko sistematis? (2) Apakah *Debt Ratio (DR)* berpengaruh terhadap risiko sistematis? (3) Apakah *Price to Book Value (PBV)* berpengaruh terhadap risiko sistematis? (4) Apakah *Current Ratio (CR)* berpengaruh terhadap risiko sistematis? (5) Apakah *Total Asset Turn Over (TATO)* berpengaruh terhadap risiko sistematis ? (6) Apakah *Asset Growth* berpengaruh terhadap risiko sistematis?

Penelitian ini menggunakan populasi seluruh perusahaan yang terdaftar di BEJ selama periode pengamatan. Sedangkan sampel yang digunakan untuk mengevaluasi pengaruh faktor fundamental terhadap risiko sistematis adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada kurun waktu 2003 – 2007. Penentuan sampel dilakukan secara *Purposive Sampling*, Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan (1) Penelitian ini merupakan penelitian empiris yang menganalisis faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi risiko sistematis (beta) saham perusahaan khususnya perusahaan manufaktur dengan periode 2003-2007. Variabel-variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu : *return on investment*, *debt ratio*, *price to book value*, *asset growth*, *current ratio* dan *total asset turn over*. Pengujian statistik yang dilakukan dengan menggunakan uji t menunjukkan bahwa tidak semua variabel memberikan nilai signifikan. Variabel TATO merupakan satu-satunya variabel yang berpengaruh positif signifikan terhadap beta saham, sedangkan variabel DR dan CR berpengaruh negatif signifikan. Sementara variabel ROI, PBV dan AG berpengaruh positif akan tetapi tidak signifikan terhadap risiko saham perusahaan (beta). Berdasarkan hasil regresi berganda diperoleh nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,489 yang berarti sebesar 48,9% variabel dependent (beta) dapat dijelaskan oleh seluruh variabel independen.