

**RELASI RISK-RETURN MENURUT KINERJA PERUSAHAAN
PADA SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2021

**RELASI RISK-RETURN MENURUT KINERJA PERUSAHAAN
PADA SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana (S1) pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2021

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Kristin Dwi Ermawati

NIM : 17.D1.0223

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “RELASI RISK-RETURN MENURUT KINERJA PERUSAHAAN PADA SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019” adalah hasil penelitian saya dengan supervisi dosen pembimbing dan bukan hasil plagiat. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang dijunjung tinggi.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini dianggap tidak benar.

Semarang, 28 Mei 2021

Yang menyatakan,



SEPUILUH RIBU RUPIAH
1000
70
METERAL
TEMPEL
8BAJX117256870

Kristin Dwi Ermawati

17.D1.0223



HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Tugas Akhir : RELASI RISK-RETURN MENURUT KINERJA
PERUSAHAAN PADA SEKTOR
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019

Diajukan Oleh : Kristin Dwi Ermawati

NIM : 17.D1.0223

Tanggal Disetujui : 28 Mei 2021

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing : Ricky Dwi Budi Harsono S.E., M.Si.

Penguji 1 : Drs. B. Junianto Wibowo M.S.M.

Penguji 2 : Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Penguji 3 : Ricky Dwi Budi Harsono S.E., M.Si.

Ketua Program Studi : Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Dekan : Drs. Theodorus Sudimin M.S.

Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat
di bawah ini

sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=17.D1.0223

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Katolik Soegijapranata, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Kristin Dwi Ermawati

NIM : 17.D1.0223

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas skripsi yang berjudul :

“Relasi Risk-Return Menurut Kinerja Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi di atas dengan mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang

Pada tanggal : 28 Mei 2021

Yang menyatakan



(Kristin Dwi Ermawati)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpah rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “RELASI RISK-RETURN MENURUT KINERJA PERUSAHAAN PADA SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”.

Peneliti menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini segala kelancaran dan keberhasilannya tidak lepas dari dukungan berbagai pihak yang memberikan semangat, doa, motivasi, dan bimbingan. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya kepada peneliti sehingga penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar hingga selesai.
2. Bapak, Ibu, Kakak, Nenek, dan Tante yang selalu memberi dukungan doa dan motivasi sejak awal masa perkuliahan hingga proses penulisan skripsi ini selesai.
3. Bapak Y. Ricky Dwi Budi Harsono, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta sabar dalam membimbing peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Drs. B. Junianto, M.S.M dan Ibu Dr. Widuri Kurniasari, S.E., M.Si yang telah memberi masukan, membimbing peneliti dengan sabar, dan selalu memotivasi peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Lucia Hari Patworo, M.Si yang telah mengantarkan peneliti untuk bergabung menjadi salah satu anggota penelitian payung.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberikan bekal ilmu serta mendidik peneliti selama menempuh masa studi.

7. Teman-teman bimbingan Pak Ricky (Anita, Celine, dan Satria). Terima kasih sudah berbagi informasi dan saling mendukung serta menguatkan untuk berjuang menyelesaikan skripsi ini. Sukses ya guys!
8. POKPOKPOK GENGGS (Alfredo, Heppy, Zaza, Kephin, Willis, Lia, Signiori, Winston, Joseph, Delia, Aaron) yang sudah menemani masa perkuliahanku sejak semester 2. Meskipun skripsi ini penuh cerita dan kejadian diluar dugaan, akhirnya selesai juga. *Love you moodbusterku!*
9. Adik-adik kosku (Lintung, Mitul, Lydia, dan Micell) yang sudah bersedia jadi teman hahaha di kos serta mau direpotin nitip makanan. *Thank you!*
10. Grup “Tuhan Tidak Pernah Tidur” (Robby, Arjuna, Mas Tyo, Andre, Bella, Mba Reiza, Resa, Sasa, Galih). Terima kasih sudah menjadi teman dan penghibur dikala sedang menunggu revisi serta mencari inspirasi selama peneliti berada di rumah. *Thanks a lot guys!*
11. Tiktok, telegram, korean drama, youtube, spotify, dan shopee games yang telah menjadi hiburan peneliti selama penulisan skripsi ini berlangsung.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan memungkinkan terdapat banyak kekurangan dalam penyusunannya. Oleh karena itu, adanya saran yang relevan dan kritik yang membangun dari semua pihak diharapkan dapat menjadi perbaikan bagi peneliti di masa mendatang. Akhir kata peneliti sampaikan terima kasih dan semoga hasil yang dituliskan dapat dimanfaatkan sebaik mungkin.

Semarang, 28 Mei 2021

Peneliti

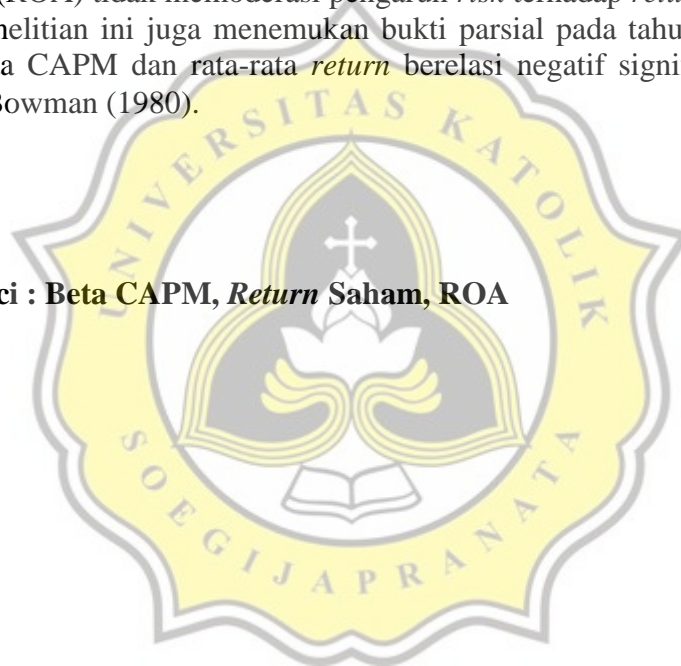


Kristin Dwi Ermawati

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membuktikan secara empiris relasi asosiasi *risk-return* investasi dalam saham dengan mempertimbangkan kinerja manajerial perusahaan dalam *Return On Assets* (ROA) sebagai variabel moderasi. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan menghasilkan 30 sampel perusahaan dari *top-10* tiga subsektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) Adanya bukti-bukti yang tidak mendukung dugaan relasi negatif *risk-return* seperti pada paradoks Bowman (1980), 2) *risk-return* berelasi positif seperti pada model indeks tunggal Sharpe dan CAPM, 3) variabel *Return On Assets* (ROA) tidak memoderasi pengaruh *risk* terhadap *return* investasi dalam saham. Penelitian ini juga menemukan bukti parsial pada tahun 2016 dan 2019, bahwa Beta CAPM dan rata-rata *return* berelasi negatif signifikan seperti pada paradoks Bowman (1980).

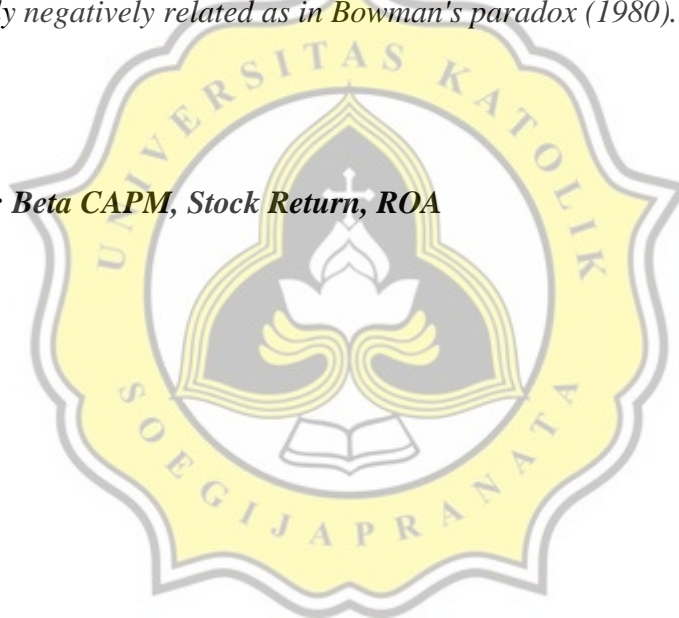
Kata Kunci : Beta CAPM, Return Saham, ROA



ABSTRACT

This study aims to test and empirically prove the relationship between the risk-return investment in stocks by considering the company's managerial performance in Return On Assets (ROA) as a moderating variable. Sampling was carried out by purposive sampling method and produced 30 sample companies from the top-10 three manufacturing sub-sectors listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2019 period. The results show that: 1) There is evidence that does not support the presumption of a negative risk-return relationship such as in the Bowman's paradox (1980), 2) risk-return is positively related as in the Sharpe's single index model and CAPM, 3) the Return On Assets (ROA) variable does not moderate the effect of risk on return on investment in stocks. This study also found partial evidence in 2016 and 2019, that Beta CAPM and average return are significantly negatively related as in Bowman's paradox (1980).

Keywords : Beta CAPM, Stock Return, ROA



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian.....	3
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
BAB II.....	6
TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	6
2.1 <i>Markowitz' Mean Variance</i>	6
2.2 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	6
2.3 Paradoks Bowman.....	8
2.4 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	9
2.5 <i>Prospect Theory</i>	10
2.6 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>)	10
2.7 Risiko.....	12
2.8 Kinerja Manajerial.....	13
2.9 Penelitian Terdahulu.....	13
2.10 Kerangka Pikir Penelitian.....	16

2.11	Hipotesis Penelitian	17
2.12	Definisi Operasional Variabel	19
2.12.1	Variabel Bebas (Independent Variable)	19
2.12.2	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	20
2.12.3	Variabel Pemoderasi	20
BAB III		21
METODE PENELITIAN		21
3.1	Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling	21
3.2	Jenis dan Sumber Data	22
3.3	Teknik Pengumpulan Data	22
3.4	Alat Analisis Data	22
3.4.1	Analisis Regresi dengan Variabel Moderator	22
3.4.2	Uji Statistik T	23
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	24
BAB IV		26
ANALISIS DAN PEMBAHASAN		26
4.1	Statistik Deskriptif	26
4.2	Analisis Data	28
4.3	Uji Asumsi Klasik	31
4.4	Pembahasan	36
BAB V		39
KESIMPULAN DAN SARAN		39
5.1	Kesimpulan	39
5.2	Saran	40
DAFTAR PUSTAKA		42
LAMPIRAN		48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....17



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	21
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif dan Inferensi Return, Beta, dan ROA.....	26
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Analisis Regresi Variabel Moderator	29
Tabel 4.3 Uji Asumsi Multikolinearitas Matriks Korelasi Variabel	32
Tabel 4.4 Uji Asumsi Normalitas Residual.....	34
Tabel 4.5 Uji Asumsi Heteroskedastisitas Menggunakan Model White	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Daftar Perusahaan Yang Masuk Dalam Sampel Penelitian.....	48
Lampiran 1.2 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Selama Periode Pengamatan	50
Lampiran 1.3 Hasil Perhitungan Standar Deviasi Selama Periode Pengamatan ...	51
Lampiran 1.4 Hasil Perhitungan ROA Selama Periode Pengamatan	52
Lampiran 1.5 Hasil Perhitungan Moderasi Selama Periode Pengamatan.....	53
Lampiran 1.6 Hasil Plagiasi	54

