

**PENGUJIAN RELASI RISIKO-RETURN INVESTASI SAHAM SEKTOR
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Diajukan dalam Rangka Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
(S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata



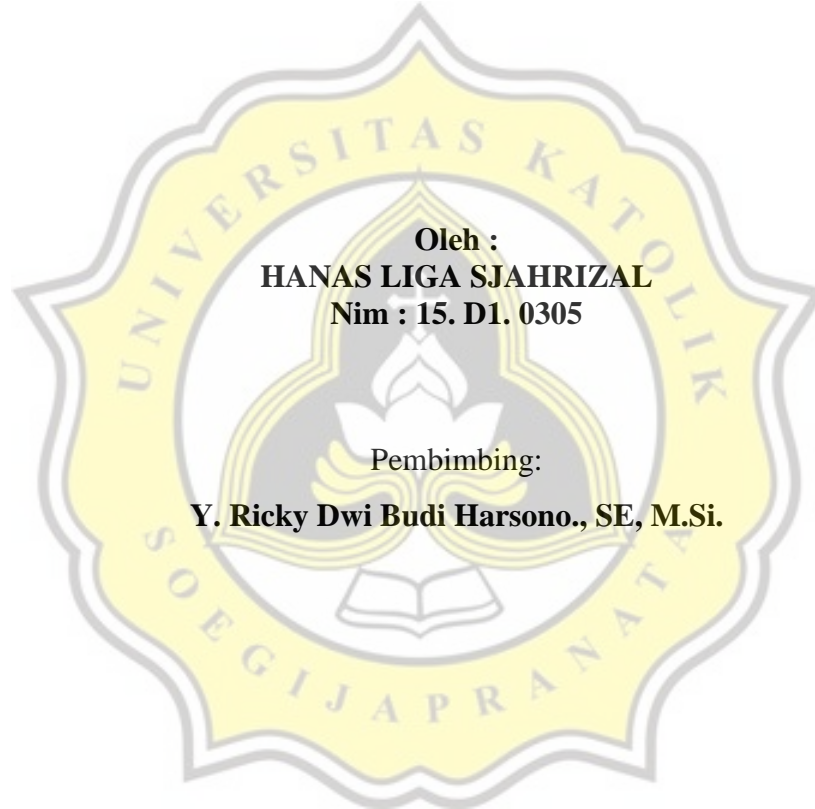
Disusu Oleh :
HANAS LIGA SJAHRIZAL
Nim : 15. D1. 0305

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2021**

**PENGUJIAN RELASI RISIKO-RETURN INVESTASI SAHAM SEKTOR
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Diajukan dalam Rangka Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh 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 ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hanas Liga Sjahrizal

NIM : 15.D1.0305

Prodi / Konsentrasi : Manajemen / Keuangan

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa Laporan Tugas Akhir dengan judul **“PENGUJIAN RELASI RESIKO-RETRUN INVESTASI SAHAM SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”** tersebut bebas plagiasi. Akan tetapi bila terbukti melakukan plagiasi maka bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Semarang, 30 Agustus 2021

Yang menyatakan,



10000
SEPULUH RIBU RUPIAH
METERAI
TEMPEL
3EBAJX388121691

Hanas Liga Sjahrizal

HALAMAN PENGESAHAN



Judul Tugas Akhir: : PENGUJIAN RELASI RISIKO-RETURN INVESTASI SAHAM SEKTOR
MANUFAKTUR DIBURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Diajukan oleh : Hanas Liga Sjahrizal

NIM : 15.D1.0305

Tanggal disetujui : 30 Agustus 2021

Telah setuju oleh

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

Penguji 1 : Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Penguji 2 : Y. Wisnu Djati Sasmito 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=15.D1.0305

**HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hanas Liga Sjahrizal

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Jenis Karya : Karya Ilmiah

Menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang Hak Bebas Royalti Noneksklusif atas karya ilmiah yang berjudul **“PENGUJIAN RELASI RESIKO-RETRUN INVESTASI SAHAM SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir ini selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Semarang, 30 Agustus 2021

Yang menyatakan



Hanas Liga Sjahrizal

KATA PENGANTAR /UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat, berkat dan perlindungan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Adapun tujuan skripsi ini adalah untuk melengkapi persyaratan akademis dalam menyelesaikan studi Program Sarjana S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. Theodorus Sudimin M.S., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Drs. Y. Ricky Dwi Budi Harsono SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang selalu ada bersedia menyediakan waktu untuk membimbing, memberikan saran dan arahan yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Widuri Kurniasari, SE, M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen serta penguji dan Bapak Y. Wisnu Djati S., SE., M.Si. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan masukan dan saran bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Ayah Wagiman, Ibu (Alm) Sri Lina Liminarsih dan saudara kandung Gillen F.P
5. Teman-teman dekat penulis terutama Nur Zahirah dan Ala Rahman Dwiharta yang selalu bersedia meminjamkan laptop dan Starbucks rest area Ungaran menjadi tempat menyusun yang nyaman bagi penulis.
6. Teman-teman satu angkatan manajemen 2015 lain yang selama ini membantu penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
7. Seluruh Staff Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang membantu penulis dalam hal administrasi studi.
8. Semua partisipan dalam penelitian ini yang bersedia meluangkan waktu.

9. Semua pihak yang baik secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam penelitian ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu saran dan kritik akan penulis hargai ketersediannya. Akhir kata penulis berharap bahwa skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Semarang, 30 Agustus 2021 .



Hanas Liga Sjahrizal



ABSTRAK

PENGUJIAN RELASI RESIKO-RETRUN INVESTASI SAHAM SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Hanas Liga Sjahrizal

Universitas Katolik Soegijapranata

2015

Dalam penelitian ini menyiratkan sebuah hal yang mendasar pada perkembangan sebuah negara untuk menjadikan negara yang lebih maju pada sektor-sektor tertentu khususnya disektor manufaktur. Asosiasi antara risiko dan *retrun* yang menunjukkan hasil negatif menunjukkan hal yang tidak umum di gagasan teori tetapi terjadi pada “Paradok’s Pengembalian *Retrun*”, Bowman (1990). Populasi sampel pada perusahaan publik sektor manufaktur yang namanya tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2019, teknik penentuan sample yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, memilih sample dengan pertimbangan kriteria sampling perusahaan yang tercantum 668 emiten pada akhir Desember 2019, perusahaan sektor manufaktur 184 emiten pada akhir Desember 2019, perusahaan manufaktur 10 dari 77 emiten sektor industri dasar dan kimia, 10 dari 51 emiten sektor *miscellaneous* industri dan 10 dari 56 perusahaan sektor barang konsumen.

Sesuai dengan tujuan penelitian yang hendak dicapai maka dapat disimpulkan dari analisis pengujian sebagai berikut: (1) Semua standar deviasi bertanda positif karena dihasilkan dari kuadrat selisih pengamatan rata-rata (2) Sampel *Kolmogorov-Smirnov* bernilai lebih besar dari α 5% atau 0,05, dapat di bilang cukup bukti untuk menerima H_0 , bahwa data berdistribusi normal, mendukung pengujian korelasi *risk-return* yang menggunakan statistik parametrik *product-moment* Pearson. Untuk keseluruhan tahun pengamatan korelasi *return-risk* ini lemah sampai moderat ada korelasi tidak independen, namun tidak sempurna. Dari hasil paling tidak selama lima tahun terakhir ini, 2015-2019, saham masih mengikuti pola yang wajar. yang membuktikan asosiasi *return-risk* yang positif, mengisyaratkan model portofolio *mean-variance* Markowitz, model indek tunggal Sharpe, dan CAPM dapat digunakan investor tanpa perlu penyesuaian terhadap paradoks Bowman (1980).

Kata kunci: *Paradok’s Bowman*, *Risk-Retrurn*, Pengembalian Negatif, dan Teknik *Purposive Sampling*.

ABSTRAK

PENGUJIAN RELASI RESIKO-RETRUN INVESTASI SAHAM SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Hanas Liga Sjahrizal

Catholik Soegijapranata University

2015

This study, it implies something that is fundamental to the development of a country to make a more advanced country in certain sectors, especially the manufacturing sector. The association between risk and return which shows negative results is not common in theoretical ideas but occurs in “Paradox's Return of Return”, Bowman (1990). The sample population in the manufacturing sector public companies whose names are listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2015-2019 period, the sample determination technique used in this study is purposive sampling, selecting samples with consideration of the sampling criteria of companies listed 668 issuers at the end of December 2019, sector companies manufacturing 184 issuers at the end of December 2019, 10 out of 77 companies in the basic and chemical industry sector, 10 out of 51 companies in the miscellaneous industrial sector and 10 out of 56 companies in the consumer goods sector.

In accordance with the research objectives to be achieved, it can be concluded from the test analysis as follows: (1) All standard deviations are positive because they are generated from the square of the difference between the average observations (2) The Kolmogorov-Smirnov sample is greater than 5% or 0, 05, it can be said that there is sufficient evidence to accept H_0 , that the data is normally distributed, supporting the risk-return correlation test using Pearson's product-moment parametric statistics. For the whole year of observation this return-risk correlation is weak to moderate there is no independent correlation, but not perfect. From the results of at least the last five years, 2015-2019, stocks still follow a reasonable pattern. which proves a positive return-risk association, suggesting that the Markowitz mean-variance portfolio model, the Sharpe single index model, and the CAPM can be used by investors without the need for adjustment to Bowman's (1980) paradox.

Keywords: Bowman's Paradox, Risk-Retrurn, Negative Returns, and Purposive Sampling Technic.

HALAMAN IDENTITAS PENELITIAN PAYUNG

Judul Skripsi : Pengujian Relasi Risiko-Return Investasi Saham Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

Disusun oleh

Nama : Hanas Liga Sjahrizal

NIM : 15.D1.0305

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen S1

Tugas Akhir/ Skripsi ini merupakan bagian dari penelitian payung Konsentrasi Manajemen Keuangan dengan rincian sebagai berikut:

1. Judul Penelitian : Pengujian Relasi Return-Risiko dan Pembuktian Paradoks Bowman di Bursa Efek Indonesia
2. Tim Peneliti :
Ketua Peneliti :

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi
1	Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE, MSi NIDN: 0623056301	Dosen	Manajemen Keuangan	Universitas Katolik Soegijapranata

Anggota Peneliti :

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi
1	Dr. Widuri Kurniasari, SE, MSi NIDN: 0610057601	Dosen	Manajemen Keuangan	Universitas Katolik Soegijapranata
2	Y. Wisnu Djati Sasmito, SE, MSi NIDN: 0616126801	Dosen	Manajemen Keuangan	Universitas Katolik Soegijapranata

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Drs. Theodorus Sudimin, MS

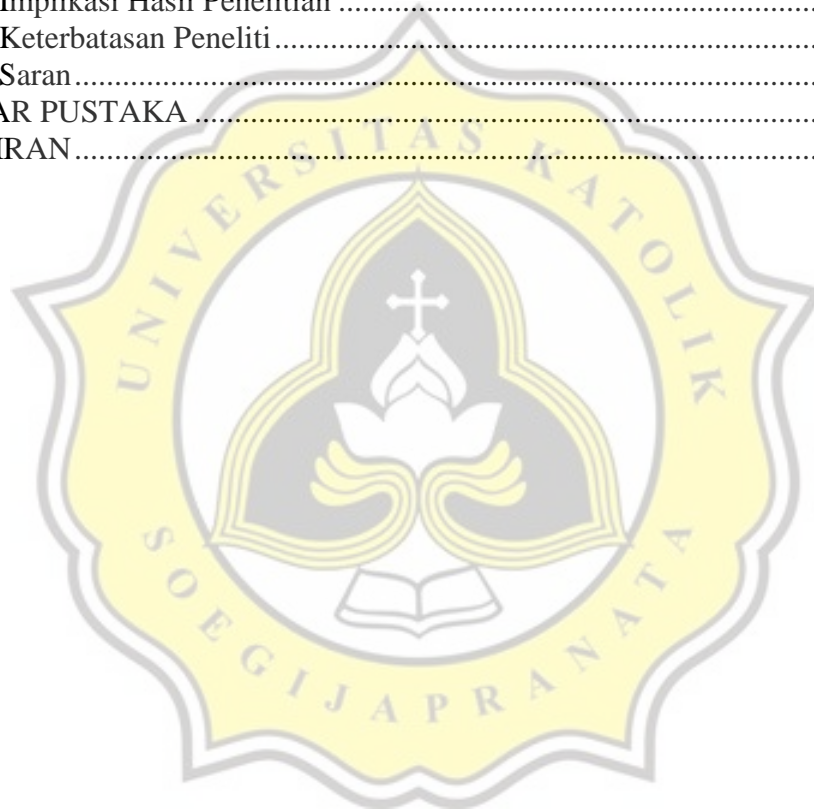
NPP: 058.1.1990.074

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTIANGAN AKADEMIS.....	iii
KATA PENGANTAR/UCAPAN TERIMAKASIH	iv
ABSTRAK	vi
HALAMAN IDENTITAS PENELITIAN PAYUNG	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Teori yang Berkenaan dengan Variabel Penelitian	8
2.1.1 Paradoks Bowman	8
2.1.2 Model Mean-Variance Markowitz	11
2.1.3 <i>Sharpe's Single Index</i>	14
2.1.4 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	16
2.1.5 Investasi	17
2.1.6 Pasar Modal	18
2.1.7 <i>Retrun</i> dan Risiko Investasi	19
2.1.8 Portofolio Investasi.....	21
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Pemikiran	26
2.4 Pengembangan Hipotesis	27
2.5 Definisi Operasional.....	28
2.5.1 <i>Retrun</i> Realisasi	28
2.5.2 <i>Retrun</i> Ekspektasi	28
2.5.3 Standar Deviasi	29
BAB III Metodologi Penelitian	
3.1 Populasi dan Sampel	30
3.2 Jenis Data	31
3.3 Sumber Data	31
3.4 Teknik Pengumpulan Data	32

3.5 Teknik Analisis Data.....	32
BAB IV Analisis dan Pembahasan	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	35
4.2 Statistik Deskriptif.....	35
4.3 Hasil Uji Normalitas Variabel.....	37
4.4 Uji Korelasi <i>Retrun</i> dan Risiko	39
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian	41
BAB V Kesimpulan dan Saran	
5.1 Simpulan.....	44
5.2 Implikasi Hasil Penelitian	45
5.3 Keterbatasan Peneliti.....	46
5.4 Saran.....	46
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	52



DAFTAR TABEL

	HALAMAN
4.1 Tabel Statistik Deskriptif	56
4.2 Tabel Uji Normalitas Variabel	57
4.3 Tabel Pearson's Product-Moment Rho	58
5.1 Tabel Closing Price 30 Desember 2014 – 27 Maret 2015	59
5.2 Tabel Closing Price 30 Mei – 1 Juli 2015	60
5.3 Tabel Closing Price 2 Juli – 9 Oktober 2015	61
5.4 Tabel Closing Price 12 Oktober 2015 – 19 Januari 2016	62
5.5 Tabel Closing Price 20 Januari – 25 April 2016	63
5.6 Tabel Closing Price 26 April – 4 Agustus 2016	64
5.7 Tabel Closing Price 5 Agustus – 8 November 2016	65
5.8 Tabel Closing Price 9 November 2016 – 13 Februari 2017	66
5.9 Tabel Closing Price 14 Februari – 29 Mei 2017	67
5.10 Tabel Closing Price 30 Mei – 11 September 2017	68
5.11 Tabel Closing Price 12 September – 13 Desember 2017	69
5.12 Tabel Closing Price 14 Desember 2017 – 21 Maret 2018	70
5.13 Tabel Closing Price 22 Maret – 9 Juli 2018	71
5.14 Tabel Closing Price 10 Juli – 12 Oktober 2018	72
5.15 Tabel Closing Price 15 Oktober 2018 – 21 Januari 2019	73
5.16 Tabel Closing Price 22 Januari – 30 April 2019	74
5.17 Tabel Closing Price 2 Mei – 12 Agustus 2019	75
5.18 Tabel Closing Price 13 Agustus – 12 November 2019	76
5.19 Tabel Closing Price 13 November – 30 Desember 2019	77
5.20 Hasil Rata-rata Closing Price Selama 2015-2019	78

DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
2.1 Gambar Kerangka Pikiran.....	27
2.2 Gambar IDX Consumer Goods Industry Sector Index	52
2.3 Gambar IDX Consumer Goods Industry Sector Index	53
2.4 Gambar IDX Consumer Goods Industry Sector Index	54
2.5 Gambar Hasil Plagiasi.....	78

