

**PENGUJIAN PARADOKS RISIKO-RETURN BOWMAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019  
SKRIPSI**



**SATRIA JAYA WICAKSANA**

**17.D1.0034**

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

**PENGUJIAN PARADOKS RISIKO-RETURN BOWMAN**

**DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

**SKRIPSI**

**Diajukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat memperoleh**

**Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Katolik Soegijapranata**

**Semarang**



**SATRIA JAYA WICAKSANA**

**17.D1.0034**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

**SEMARANG**

**2021**

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Satria Jaya Wicaksana

NIM : 17.D1.0034

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul "PENGUJIAN PARADOKS RISIKO-RETURN BOWMAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019" adalah hasil penelitian saya dengan supervise 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 dikemudian hari pernyataan ini dianggap tidak benar.

Semarang, 10 Agustus 2021

Yang menyatakan



SATRIA JAYA WICAKSANA

17.D1.0034

## HALAMAN PENGESAHAN



Judul Tugas Akhir: : PENGUJIAN PARADOKS RISIKO-RETURN BOWMAN DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Diajukan oleh : Satria Jaya Wicaksana

NIM : 17.D1.0034

Tanggal disetujui : 27 Agustus 2021

Telah setuju oleh

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

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

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=17.D1.0034](http://sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=17.D1.0034)

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Satria Jaya Wicaksana

NIM : 17.D1.0034

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi mengembangkan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA Hak Bebas Royalti Noneksekutif (*Noneksekutif Royalty Free Right*) atas skripsi yang berjudul :

“Pengujian Paradoks Risiko-Return Bowman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”. Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif 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.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Semarang, 7 September 2021  
Yang menyatakan



Satria Jaya Wicaksana



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena rahmat yang diberikanya. Peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengujian Paradoks Risiko-Return Bowman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”.

Pemulisan skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk dapat menyelesaikan program studi (S1) Manajemen pada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Peneliti menyadari bahwa selama berjalanya penulisan skripsi ini sering menemukan hambatan hambatan dalam penyusunan skripsi ini. Lalu tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai macam pihak, skripsi ini tidak akan selesai tepat waktu. Oleh karena itu peneliti ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa atas segala anugerahnya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Untuk Ayah, Ibu, adek, dan, keluarga yang sudah banyak berdoa, mendukung, hingga berjuang habis habisan di tahun tahun ini. Terima Kasih banyak.
3. Dosen Pembimbing saya Pak Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE, MSi. Yang telah sangaat sabar dalam membimbing atau mengajari, meluangkan waktu serta tenaga hingga larut dini hari hanya untuk peneliti dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
4. Pak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE, MSi dan DRS. B. Junianto, MSM selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Bapak/Ibu dosen program studi Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata yang sudah banyak memberikan ilmu serta pengetahuan baru didalamnya untuk peneliti.
6. Teman-Teman saya terutama Zuhairi, Mas Apri, Yuki Sagala, AditGebyAlvin, Kristin, Anita, lalak, Nike, Vio, Charles, temen temen bemu, dan lainya yang sudah membantu memberikan dorongan atau semangat dalam penyelesaian skripsi ini
7. Semua pihak yang ikut berperan membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak baik peneliti sampai hingga pembaya skripsi ini.

Semarang, 7 September 2021

Penulis



Satria Jaya Wicaksana

## HALAMAN IDENTITAS PENELITIAN PAYUNG

Judul Skripsi : PENGUJIAN PARADOKS RISIKO-RETURN BOWMAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

Disusun oleh :

Nama : Satria Jaya Wicaksana

NIM : 17.D1.0034

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

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 Tetap, Lektor	Manajemen Keuangan	UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

Anggota Peneliti

No.	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi
1.	Dr. Widuri Kurniasari, SE, MSi NIDN: 0610057601	Dosen Tetap, Lektor Kepala	Manajemen Keuangan	UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
2.	Y. Wisnu Djati Sasmito, SE, MSi NIDN: 0616126801	Dosen Tetap, Lektor	Manajemen Keuangan	UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata

Dr.s Theodorus Sudimin, MS  
NPP: 058.1.1990.074

## ABSTRAK

Penelitian ini dilatar belakangi oleh adanya temuan paradoks Bowman(1980) dimana adanya dua hal yang bertolak belakang namun berlangsung bersamaan. Disatu sisi, pemahaman umum merujuk kepada relasi positif risk-return. Disisilain, sebagian bukti empiris mengemukakan relasi negatif risk-return yang berbeda dari pemahaman umum. Sedangkan celah penelitian berupa sedikitnya penelitian mengenai paradoks Bowman diBEI. Berangkat dari hal tersebut Penelitian ini bertujuan untuk menguji relasi risk-return disektor manufaktur diBEI pada periode 2015-2019 sehingga akan dapat diketahui bahwa risk-return berelasi positif seperti yang tersirat pada teori mean-variance Markowitz (1965) atau keduanya berelasi negatif seperti temuan empiris dalam Bowman(1980).

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Data penelitian ini akan berupa rasio ROA, ROE. Sumber data kedua data adalah laman-laman “Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat” dilaman resmi BEI untuk tahun-tahun 2015 – 2019. Data sekunder dalam penelitian ini dikumpulkan menggunakan teknik dokumentasi yang diperoleh dari buku, arsip, dokumen, tulisan, angka, dan, gambar yang berupa laporan, serta berbagai keterangan yang mendukung sebuah penelitian. Selain itu digunakan pendekatan studi pustaka, dalam hal ini menyangkut jurnal, artikel, atau penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik penelitian yang diangkat.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa return-risk kinerja manajerial dalam ROA dan ROE sampel saham sektor manufaktur diBEI periode pengamatan 2015-2019 adalah positif seperti dalam pemahaman umum yang tersirat pada teori portofolio Markowitz, indeks tunggal Sharpe, maupun CAPM. Lalu Peneliti juga memberikan hasil berupa saran bagi pengamat paradoks Bowman diIndonesia. agar menggunakan sampel terutama sesaat dan sesudah pandemi yang diperkirakan jauh lebih menarik sehingga potensi paradoks risk-return Bowman Indonesia ditahun yang akan datang dapat lebih menarik dan akurat.

Kata kunci : Bowman(1980), positif



## ABSTRAK

*This research is motivated by the findings of Bowman's (1980) paradox where there are two contradictory things that occur simultaneously. On the one hand, the general understanding refers to a positive risk-return relationship. On the other hand, some empirical evidence suggests a negative risk-return relationship that is different from the general understanding. Meanwhile, the research gap is the lack of research on Bowman's paradox on the BEI. Departing from this, this study aims to examine the risk-return relationship in the manufacturing sector on the BEI in the 2015-2019 period so that it can be seen that risk-return is positively related as implied in Markowitz's (1965) mean-variance theory or both are negatively related as empirical findings. in Bowman (1980).*

*This study uses quantitative methods. The research data will be in the form of ROA, ROE ratios. The second data source of data is the "Summary of Listed Company Performance" pages on the IDX official website for the years 2015 – 2019. Secondary data in this study was collected using documentation techniques obtained from books, archives, documents, writings, numbers, and pictures. in the form of reports, as well as various information that supports a research. In addition, a literature study approach is used, in this case it involves journals, articles, or previous research related to the research topic raised.*

*The results show that the return-risk of managerial performance in the ROA and ROE of the manufacturing sector stock sample on the BEI for the 2015-2019 observation period is positive as in the general understanding implied in Markowitz's portfolio theory, Sharpe's single index, and CAPM. Then the researcher also provides results in the form of suggestions for observers of the Bowman paradox in Indonesia. to use samples especially during and after the pandemic which is estimated to be much more attractive so that Bowman Indonesia's potential risk-return paradox in the coming year can be more interesting and accurate.*

*Keywords: Bowman(1980), positive*

## DAFTAR ISI

<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>14</b>
1.1. Latar Belakang	14
1.2. Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	16
1.3. Tujuan Penelitian	17
1.4. Manfaat Penelitian	17
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	<b>18</b>
2.1. Tinjauan Pustaka	18
2.2. Penelitian Terdahulu	21
2.3. Kerangka Pikir	23
2.4. Hipotesis	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	<b>25</b>
3.1. Definisi Operasional	25
3.2. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling	26
3.3. Metode Pengumpulan Data	27
3.4. Alat Analisis Data	27
<b>BAB IV ANALISIS DATA</b>	<b>29</b>
4.1. Statistik Deskriptif variabel risk-return ROA dan ROE.	29
4.2. Temuan hasil estimasi korelasi risk-return dalam ROA maupun ROE	31
4.3. Pembahasan hasil temuan	33
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>35</b>
5.1. Kesimpulan Penelitian	35
5.2. Saran	36
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>37</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3.1 Kerangka Pikir Penelitian

14

Gambar 4.1.1 Bloxpot ROA dan ROE

20



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.2.1 Kriteria Pemilihan Sample	18
Tabel 4.1.2 Statistik Deskriptif ROA dan ROE Sampel	22
Tabel 4.2.1 Uji Normalitas Variabel	23
Tabel 4.2.2 Uji Korelasi	24



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian	32
Lampiran 1.2 Hasil Plagiasi	33
Lampiran 1.3 Hasil Uji Korelasi Pearson Moment	33

