

ANALISIS PENGARUH JENIS RISIKO TERHADAP KINERJA SAHAM INDEKS SRI KEHATI

BENNY MARIANUS PURBA



**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2016**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis berjudul Analisis Pengaruh Jenis Risiko Terhadap Kinerja Saham Indeks Sri Kehati adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Februari 2016

Benny Marianus Purba
NIM H251114031

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



RINGKASAN

BENNY MARIANUS PURBA. Analisis Pengaruh Jenis Risiko Terhadap Kinerja Saham Indeks Sri Kehati. Dibimbing oleh ABDUL KOHAR IRWANTO dan MUKHAMAD NAJIB.

Pertumbuhan ekonomi Indonesia merupakan peluang bagi para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang bergerak disektor tertentu. Dalam mencapai peluang tersebut, investor akan menemukan beberapa risiko antara lain risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko sistematis merupakan risiko yang muncul akibat adanya pergerakan yang terjadi pada pasar. Risiko tidak sistematis adalah risiko yang dapat didiversifikasi dengan melakukan manajemen perusahaan yang baik.

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis risiko sistematis dan risiko tidak sistematis pada indeks Sri Kehati periode Mei 2009 sampai April 2013. Perubahan yang telah terjadi akan diamati dengan melakukan beberapa faktor yang akan mempengaruhi risiko sistematis dan risiko tidak sistematis terhadap nilai saham. Pengaruh risiko terhadap nilai saham dianalisis menggunakan *Structural Equation Model* dan hasil pendugaan nilai *return* 2016 hingga 2017 diperoleh melalui metode tren analisis *quadratic*.

Faktor yang memberikan pengaruh nyata terhadap nilai saham adalah risiko sistematis (0,456) yaitu Suku bunga Bank Indonesia (0,9645) dan pertumbuhan ekonomi riil (0,9207). Risiko tidak sistematis tidak berpengaruh nyata dan bernilai negatif (-0,006) dengan indikator berupa varian return infrastruktur, utilitas dan transportasi (0,8725); varian return keuangan (0,8725); varian return industri barang konsumsi (0,5339) dan varian return aneka industri (0,8849). Suku bunga Bank Indonesia dan pertumbuhan penduduk riil Indonesia merupakan faktor yang mempengaruhi perubahan dari nilai saham pada perusahaan.

Keyword: Risiko Sistematis; Risiko Tidak sistematis; Nilai saham.

SUMMARY

BENNY MARIANUS PURBA. Effect of the Risk Types to Stock Performance Index Sri Kehati. Supervised by ABDUL KOHAR IRWANTO and MUKHAMAD NAJIB.

Indonesia's economic growth would be an opportunity for investors to invest in the specific sector. In achieving these opportunities, investors will face the risks including systematic and unsystematic risk. Systematic risk is the risk arising from the movement market. Unsystematic risk is the risk that can be diversified by doing good corporate management.

The purpose of this study was to analyze the risk of systematic and unsystematic risk in index Sri Kehati the period May 2009 to April 2013. The objectives of the research were tuctural Equation Model (SEM) was used to analyze the effect of these risks to the stock performance index of Sri Kehati. Forecasting return value from 2016 to 2017 using quadratic's trend analysis.

The result shows that significant factors affecting on the stock value is systematic risk (0.456) consisting interest rate Bank Indonesia (0.9645) and real economic growth (0.9207). Unsystematic risk is not significant and has a negative value (-0.006). The unsystematic risk indicators are variant return of infrastructure, utilities and transportation (0.8725); variant return of financial (0.8725); variant return of consumer goods industry (0.5339) and variant return of miscellaneous industries (0.8849). The interest rate of Bank Indonesia and real population growth Indonesia are the factors affecting the change of the value of shares in the company.

Keyword: Risk Systematic; Risk Unsystematic; Value Stock.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta Milik IPB, Tahun 2016
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah; dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB

ANALISIS PENGARUH JENIS RISIKO TERHADAP KINERJA SAHAM INDEKS SRI KEHATI

BENNY MARIANUS PURBA

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Sains
Pada
Program Studi Ilmu Manajemen

**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2016**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Penguji Luar Komisi Pada Ujian Tesis : Dr. Ir. Muhammad Syamsun, M.Sc.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

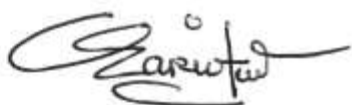
Judul Tesis : Analisis Pengaruh Jenis Risiko Terhadap Kinerja Saham Indeks Sri
Kehati

Nama : Benny Marianus Purba

NIM : H251114031

Disetujui oleh

Komisi Pembimbing



Dr Ir Abdul Kohar Irwanto, M.Sc

Ketua



Dr Mukhamad Najib, S.TP. MM

Anggota

Diketahui oleh

Ketua Program Studi
Ilmu Manajemen



Dr Ir Jono M Munandar, M.Sc.



Dekan Sekolah Pascasarjana

Dr Ir Dahrul Syah, M.Sc.Agr.

Tanggal Ujian: 26 Januari 2016

Tanggal Lulus: 11 FEB 2016

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian ialah kinerja indeks saham, dengan judul Analisis Pengaruh Jenis Risiko Terhadap Kinerja Saham Indeks Sri Kehati.

Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr Ir Abdul Kohar Irwanto, M.Sc dan Dr. Ir. Mukhamad Najib, S.Tp., MM selaku pembimbing, serta Bapak Dr Ir Muhammad Syamsun, M.Sc. sebagai penguji luar komisi dan Dr. Heti Mulyati, S.Tp., M.Sc. yang telah banyak memberi saran dan masukan terhadap penyempurnaan tesis ini. Di samping itu, penghargaan penulis sampaikan kepada tim Departemen Manajemen yang telah mendukung saya dalam proses penyelesaian tesis ini. Ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah (Alm) Ir. K. Purba, ibu D. Saragih, istri saya Vianti, S.Hut, anak Benedictus Jowmas Purba serta seluruh keluarga, atas segala doa dan kasih sayangnya.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Bogor, Februari 2016

Benny Marianus Purba

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	i
DAFTAR GAMBAR	i
DAFTAR LAMPIRAN	i
1 PENDAHULUAN	1
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	3
Tujuan Penelitian	3
Manfaat Penelitian	3
Ruang Lingkup Penelitian	4
2 TINJAUAN PUSTAKA	4
Kondisi Umum Sri Kehati	4
Return Saham	6
Risiko	8
Penelitian Terdahulu	10
3 METODE	10
Kerangka Pemikiran	10
Lokasi dan Waktu Penelitian	12
Jenis dan Sumber Data	12
Penentuan Sampel	12
Metode Pengumpulan Data	13
Pengolahan dan Analisis Data	13
Analisis Menggunakan SmartPLS	13
Pengujian Asumsi Klasik	17
Pengaruh Risiko Sistematis terhadap Nilai Saham	18
Pengaruh Risiko Tidak Sistematis terhadap Nilai Saham	19
Perumusan Hipotesa	20
4 HASIL DAN PEMBAHASAN	20
Pengaruh Risiko Sistematis dan Tidak Sistematis terhadap Nilai Saham pada Indeks Sri Kehati	20
Analisis <i>Structural Equation Model</i> dengan <i>Partial Least Square (PLS)</i>	21
Uji Validitas	21
Uji Realibilitas	23
Pengujian Nilai <i>Inner Model</i>	24
Pengujian Hipotesis	25
Risiko Sistematis Berpengaruh Positif terhadap Nilai Saham (H1)	25
Risiko Tidak Sistematis Berpengaruh Positif terhadap Nilai Saham (H2)	28
Pendugaan Indeks Sri Kehati	30
Implikasi Manajerial	32
5 SIMPULAN DAN SARAN	35
Simpulan	35
Saran	35
DAFTAR PUSTAKA	36
DAFTAR ISTILAH DAN DEFINISI	38
LAMPIRAN	40
RIWAYAT HIDUP	52

DAFTAR TABEL

Penelitian Terdahulu	10
Variabel Laten dan Indikator Beta Saham, Risiko Tidak Sistematis terhadap Nilai Saham	17
Hasil dari <i>Outer Loading</i>	22
Hasil dari <i>Cross Loading</i>	22
<i>Latent Variable Correlations</i>	23
Nilai <i>Average Variance Extracted</i> (AVE)	23
Hasil Nilai <i>Composite Reliability</i> , <i>Cronbach's Alpha</i> , <i>Communality</i> dan <i>Redundancy</i>	23
Hasil nilai <i>Original Sample</i> , <i>Sample Mean</i> , <i>Standard Deviation</i> , <i>Standard Error</i> dan <i>t Statistik</i>	24
Perbandingan Koefisien yang Diharapkan dengan Koefisien Hasil Penelitian	28

DAFTAR GAMBAR

Peta <i>Return</i> dan Risiko Indeks Sri Kehati dan IHSG	2
Hubungan Risiko dan <i>Return</i>	9
Kerangka Pemikiran Teoritis	11
Alur Analisa Data Kinerja Indeks Sri Kehati	11
Kerangka Model SEM Nilai Saham terhadap Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis	17
Hasil Hubungan antara Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis dengan <i>Return</i> Saham	21
Hasil Olahan setelah Memenuhi <i>Convergent Validity</i>	22
Hasil <i>Bootstrapping</i> SmartPLS Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis dan Nilai Saham	25
Suku Bunga Tahunan Bank Indonesia (Mei 2009-April 2013)	26
Nilai Pertumbuhan Penduduk Real Tahunan Indonesia (Mei 2009-April 2013)	27
Rata-rata Penutupan IHSG (Mei 2009-April 2013)	27
Skema Pengaruh Risiko Sistematis dan Tidak Sistematis terhadap Nilai Saham	30
Tren Analisis <i>Quadratic</i> Return Indeks Sri Kehati	31
Tren Analisis <i>Quadratic</i> Return IHSG	31

DAFTAR LAMPIRAN

Inflasi Mei 2009 hingga Desember 2015 (dalam Persen)	40
PDB Mei 2009 hingga Desember 2015 (dalam Persen)	40
Nilai Kurs Rupiah terhadap Dollar USD Mei 2009 hingga Desember 2015 (dalam Rupiah)	41
Suku Bunga BI Mei 2009 hingga Desember 2015 (dalam Persen)	41

Risiko dan Return Indeks Sri Kehati dan IHSG	42
Beta Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi, Sektor Keuangan, Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Aneka Industri	44
Varian Return Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi, Sektor Keuangan, Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Aneka Industri	45
PER Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi, Sektor Keuangan, Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Aneka Industri	46
Pendugaan Return dan Risiko pada Indeks Sri Kehati dan IHSG	47
Tren Analisis <i>Linear</i> pada Indeks Sri Kehati	48
Tren Analisis <i>Quadratic</i> pada Indeks Sri Kehati	48
Tren Analisis <i>Exponential Growth</i> pada Indeks Sri Kehati	49
Tren Analisis <i>Linear</i> pada IHSG	49
Tren Analisis <i>Quadratic</i> pada IHSG	50
Tren Analisis <i>Exponential Growth</i> pada IHSG	50
Tren Analisis <i>Quadratic</i> pada IHSG	51

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.