

**PENGARUH ROI, ROE DAN RETURN SAHAM TERHADAP  
RISIKO PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BEJ**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

**ALFIAH**

B 200 030 341

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2007**

## **PENGESAHAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:  
“PENGARUH ROI, ROE DAN RETURN SAHAM TERHADAP RISIKO  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ ”.

Yang ditulis oleh ALFIAH , NIM: B200030341

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi untuk diujikan.

Surakarta, Januari 2007

( Penulis )

Pembimbing

( Drs. Agus Endro suwarno, Msi )

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi

( Drs. Syamsudin, MM )

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

? Dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah dia usahakannya. Dan bahwasanya usahanya itu kelak akan diperlihatkan (kepada-Nya).

(QS. An-Najm : 39-40).

? Sesungguhnya sesudah kesulitan akan datang kemudahan. Maka kerjakanlah urusanmu dengan sungguh-sungguh, Dan hanya kepada Allah kamu berharap.

(QS. Asy-Syar-h : 6-8).

? Semakin ramah dan pintar seseorang, semakin banyak keramahan yang ia temukan pada diri orang lain. Keramahan memperkaya hidup kita: dengan keramahan hal-hal yang misterius menjadi jelas, hal-hal yang sulit menjadi mudah dan hal-hal yang membosankan menjadi menyenangkan.

( Tolstoy )

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Ayah bundaku tercinta, yang telah memberikan segalanya.
2. Teman-teman yang telah memberi bantuan, dorongan dan persahabatan.
3. Almamater.

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT karena berkat, rahmat dan hidayah-Nya, serta dengan usaha yang sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga selasainya skripsi ini .

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis haturkan kepada:

1. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, Msi. Selaku dosen pembimbing utama yang dengan arif dan bijak telah memberikan bimbingan dan penghargaan dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Syamsudin, MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Wahyono, M.A. selaku Pembimbing Akademik yang selama ini selalu memberikan arahan-arahan dengan sabar dan bijak.
4. Pada tetanggaku sekaligus teman baikku Betty terima kasih atas kesediaan waktu untuk menemaniku mencari data-data.

5. Mbak Titin dan kakak-kakak kelas yang lain yang telah mengenalku dan kebanyakan udah ada yang lulus terima kasih atas pinjaman bukunya.
6. Teman-teman segenk (ulfa, widya, danty, tuti) yang selalu memberi dukungan untuk terus maju tanpa kenal lelah.
7. Para Tetangga-tetanggaku yang telah mendukungku untuk segera lulus.
8. Teman-teman yang baru kukenal ada Dani se-gank ( Riska, Atiqo, Indah, Yulinda ) terima kasih atas kesediaan waktunya untuk ketawa-ketiwi.
9. Buat teman-temanku Sari, Rima, Intan terima kasih untuk informasi-informasi yang berkaitan dengan dunia skripsi.
10. Rekan-rekan akuntansi 2003, utamanya untuk kelas G yang memberikan kebersamaan selama ini.

Tak ada gading yang tak retak, penulis sepenuhnya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran Dan kritik untuk menjadikannya lebih baik. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca Dan penulis sendiri, serta bermanfaat bagi penelitian berikutnya. Amien....

Surakarta, Januari 2007

( Penulis )

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN MOTTO PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAKSI .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	4
C. Pembatasan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat penelitian .....	6
F. Sistematika Pembahasan .....	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Pengertian Dasar .....	8
(1) Pasar Modal .....	8
(2) Manfaat Pasar Modal .....	9
(3) Risiko Perusahaan .....	11
(4) Risiko Bisnis dan Leverage Operasi .....	12
(5) Tingkat Leverage Operasi .....	13
(6) Risiko Keuangan dan Leverage Keuangan .....	13
(7) Tingkat Leverage Keuangan .....	14
(8) Rasio Profitabilitas .....	15
(9) Return Saham .....	16
B. Penelitian Sebelumnya .....	17
C. Hipotesis .....	19
 BAB III METODE PENELITIAN .....	 20
A. Populasi Dan Sampel .....	20
B. Variabel Penelitian .....	21
C. Sumber Data .....	22
D. Metode Pengumpulan Data .....	22
E. Metode Analisis Data .....	22

BAB IV ANALISIS DATA Dan PEMBAHASAN PENELITIAN HASIL .....	27
A. Deskripsi Data .....	27
B. Pengujian Asumsi Klasik .....	30
C. Pengujian Hipotesis .....	34
D. Pembahasan .....	41
BAB V PENUTUP .....	43
A. Kesimpulan .....	43
B. Saran .....	44

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Nama Perusahaan Sampel, Kode Saham dan Bidang Usahanya .....	28
TABEL 4.2 Deskripsi Data .....	29
TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	30
TABEL 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	32
TABEL 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	32
TABEL 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	33
TABEL 4.7 Rangkuman Hasil Regresi Linier Berganda Risiko Bisnis .....	34
TABEL 4.7 Rangkuman Hasil Regresi Linier Berganda Risiko Keuangan .....	37
TABEL 4.8 Data Penjualan, EBIT, EPS, Closing Price tahun 2002–2004	
TABEL 4.9 Data ROI, ROE, RS, DOL, DFL tahun 2003 dan 2004	

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Regresi DOL
- Lampiran 2 Uji Normalitas DOL
- Lampiran 3 Uji regresi DOL
- Lampiran 4 Uji Auto Korelasi DOL
- Lampiran 5 Uji Multikolinearitas DOL
- Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas DOL
- Lampiran 7 Data Regresi DFL
- Lampiran 8 Uji Normalitas DFL
- Lampiran 9 Uji regresi DFL
- Lampiran 10 Uji Auto Korelasi DFL
- Lampiran 11 Uji Multikolinearitas DFL
- Lampiran 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas DFL

## ABSTRAKSI

Investasi yang akan dilakukan oleh investor adalah investasi yang menjanjikan keuntungan tertinggi atau yang sesuai dengan risikonya. Risiko dapat didefinisikan prospek suatu hasil yang tidak disukai. Risiko yang dilihat dari sudut pandang perusahaan adalah risiko bisnis dan risiko keuangan, Risiko bisnis adalah Ketidakpastian yang melekat dalam proyeksi tingkat pengembalian aktiva dari suatu perusahaan dimasa mendatang. Sedangkan Risiko keuangan adalah tambahan risiko bagi pemegang saham, yang melebihi risiko bisnis dasar, sebagai akibat dari penggunaan *financial leverage*. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh ROI, ROE, dan Return Saham terhadap Risiko Perusahaan dari 30 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEJ, serta saham-saham perusahaan mana yang layak untuk dijadikan pilihan dalam melakukan investasi di Bursa Efek, dan untuk menilai secara kualitatif pengaruh rasionalitas sikap Investor terhadap investasi berdasarkan hasil penelitian empiris dan kesimpulan kuantitatif yang telah diperoleh.

Populasinya semua perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di BEJ periode desember tahun 2002 sampai periode desember 2004 dan Sampel dalam penelitian ini adalah 30 Perusahaan Manufaktur yang memiliki perdagangan saham teraktif baik dari volume maupun dari nilai transaksinya. Pengumpulan data diambil dari ICMD Tahun 2005. Data sampel diteliti dengan metode asumsi klasik (Uji Normalitas Data, Uji Autokorelasi, Uji Multikolinearitas, Uji Heteroskedastisitas) dan regresi berganda.

Hasil penelitian Bebas dari asumsi klasik (Uji Normalitas Data, Uji Autokorelasi, Uji Multikolinearitas, Uji Heteroskedastisitas) dan dari hasil uji t dan uji F dimana hasil tersebut menunjukkan bahwa secara parsial (uji t), di antara variabel yang digunakan hanya ROI dan ROE yang mempunyai pengaruh terhadap resiko bisnis sedangkan variabel ROE & RS mempunyai pengaruh terhadap resiko keuangan dan secara bersama-sama (uji F) secara statistik signifikan mempunyai pengaruh resiko bisnis dan resiko keuangan. Hasil uji  $R^2$  variabel independen mempunyai pengaruh sebesar 16,4% terhadap resiko bisnis dan 12,3% terhadap resiko keuangan.

Kata kunci : risiko bisnis, risiko keuangan, financial leverage