



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH RISIKO INVESTASI DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM
PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Surya Hesti Aprillianti

1502025252

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RISIKO INVESTASI DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM
PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Surya Hesti Aprillianti

1502025252

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH RISIKO INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFaktur SUB SECTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 20 Mei 2019

Yang Menyatakan,



(Surya Hesti Aprillianti)


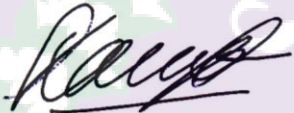
1502025252

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH RISIKO INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

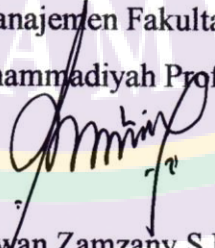
NAMA : SURYA HESTI APRILLIANTI
NIM : 1502025252
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN
TAHUN AKADEMIK : 2019

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M	
Pembimbing II	Drs. Komara, S.E., M.M	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Univesitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka


Faizal Ridwan Zamzany S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH RISIKO INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Yang disusun oleh :
Surya Hesti Aprillianti
1502025252

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 27 Agustus 2019

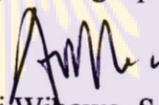
Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

Anggota :



(Drs. Bambang Sumaryanto, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Faizal Ridwan Zamzany., SE, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dr. Nuryadi Wijiharjono., S.E, M.M.

**PERNYATAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

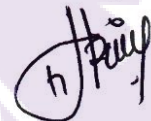
Nama : Surya Hesti Aprillianti
NIM : 1502025252
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH RISIKO INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Maret 2019

Yang menyatakan,



(Surya Hesti Aprillianti)

RINGKASAN

Surya Hesti Aprillianti (1502025252)

PENGARUH RISIKO INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata kunci : Risiko Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Return Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Risiko Investasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada industri plastik dan kemasan di Indonesia.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu Risiko Investasi dan Ukuran Perusahaan terhadap variabel terikat yaitu Return Saham dan menjelaskan hubungan antar variabel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 12 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 60 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Risiko Investasi mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham Variabel Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Return Saham Sedangkan secara simultan Risiko Investasi dan Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap Return Saham. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,190. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 19,1%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model

ABSTRACT

Surya Hesti Aprillianti (1502025252)

THE EFFECT OF INVESTMENT RISK AND COMPANY SIZE ON RETURN SAHAM IN THE FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY IN INDONESIA.

Final Task. Tier One Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Investment Risk, Company Size and Return Saham

This study aims to determine the effect of Investment Risk and Company Size on Return Saham in the food and beverage industry in Indonesia.

In this study, the explanatory method is used, namely to explain the difference between the independent variables namely Investment Risk and Company Size on the freedom variable namely Return Saham and explain the relationship between variables. The population in this study is a food and beverage sub-sector manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. The sample selection uses a purposive sampling method. There are 12 companies that meet the criteria as research samples, so the research data captured 60 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports (annual reports), previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis.

The results showed that partially the Investment Risk variable had a positive and significant influence on Stock Return. The Size Company variable does not affect the While simultaneously Investment Risk and Size Company. Size Company have a significant influence on Stock Return. The coefficient of determination in this study is 0.190. This means that the ability of the independent variable to explain the variation of the dependent variable is 19.0%, while the remainder is explained by other independent variables outside the model.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikumWr. Wb

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT dengan nikmat dan karunia yang telah diberikan, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Sekolah Sarjana (S1) Program Studi Ilmu Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Selama menyelesaikan skripsi ini, banyak pihak yang memberikan bantuan baik secara moril maupun material. Oleh sebab itu, penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA beserta jajarannya.
3. Zulpahmi, SE, M.Si selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Nendi Juhandi, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
6. Drs. Komara., S.E, M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
7. Bapak/Ibu dosen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah bersedia mengajar dan membimbing kami selama menjalani study di kampus Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Seluruh Staff Akademik yang banyak membantu selama ini.

9. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Asep Kusnadi dan Ibu Ipah Syaripah atas segala perhatian, dukungan, dan do'a restunya.
10. Seseorang yang akan mendampingi kelak, semoga selalu memberikan cinta dan kasih sayang yang tulus dalam mendampingi kelak untuk dunia dan akhirat.
11. Seluruh saudaraku yang telah memberikan semangat dan motivasi serta do'anya dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Sahabat-sahabatku tercinta: Tya Monita, Nasya Khiyarillah, Rahma Latifah, Sarah Anugrah, Robiatul Adawiyah, Maroomy, Irna Erfiana, Nadya Muharani, Rani Putri, Resvina Amalia, Ahmad Dzafer, yang telah mengarahkan dan membantu proses penyusunan skripsi ini.
13. Seluruh mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah menemani saya baik suka dan duka selama 8 semester perkuliahan.
Semoga semua kebaikan yang kalian berikan dalam proses penelitian ini dibala soleh Allah SWT.
Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga penelitian dalam bentuk skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 1 Mei 2019



Surya Hesti Aprillianti

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
RINGKASAN	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan	6
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i>	6
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah</i>	6
<i>1.2.3 Perumusan Masalah</i>	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Masalah.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori.....	22
<i>2.2.1 Pengertian Risiko Investasi</i>	22
<i>2.2.1.1 Pengertian Investasi</i>	22
<i>2.2.1.2 Jenis-Jenis Investasi</i>	22
<i>2.2.1.3 Penilaian Proyek Investasi</i>	24

2.2.1.4 Tujuan Investasi.....	25
2.2.1.5 Manfaat Investasi	27
2.2.1.6 Kegiatan Pasar Modal	28
2.2.1.7 Pengertian Risiko Investasi	29
2.2.1.8 Jenis Resiko	31
2.2.1.9 Risiko Sistematis.....	32
2.2.1.10 Mengestimasi Beta.....	33
2.2.1.11 Beta Pasar	34
2.2.1.12 Risiko Bisnis	35
2.2.1.13 Risiko Finansial.....	36
2.2.2 Ukuran Perusahaan.....	37
2.2.2.1 Definisi Ukuran Perusahaan.....	37
2.2.2.2 Klarifikasi Ukuran Perusahaan.....	38
2.2.2.3 Jenis-Jenis Pengukuran Perusahaan	39
2.2.3 Return Saham.....	40
2.2.3.1 Pengertian Saham.....	40
2.2.3.2 Pengertian Return Saham.....	43
2.2.3.3 Jenis-Jenis Return Saham.....	41
2.2.3.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham	44
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	44
2.3.1 Hubungan Antara Risiko Investasi terhadap Return Saham	45
2.3.2 Hubungan Antara Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham.....	46
2.4 Hipotesis.....	47
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	48
3.2 Operasional Variabel.....	49
3.3 Populasi dan Sampel	50
3.4 Tempat pengumpulan data	52
3.4.1 Tempat dan Waktu Pendidikan	52
3.4.2 Tempat Pengumpulan Data	52
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	53

3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda	53
3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda	54
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik	54
3.5.3 Uji Hipotesis	56
3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi.....	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	61
4.1.1 Gambaran Umum Bisnis Industri Makanan dan Minuman di Indonesia	61
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan Sampel	62
4.1.2.1 Tiga Pilar Sejahtera Tbk	62
4.1.2.2 Tri Banyan Tirta Tbk	63
4.1.2.3 Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.....	64
4.1.2.4 Delta Djakarta Tbk.....	65
4.1.2.5 Indofood C BP Sukses Makmur Tbk.....	65
4.1.2.6 Indofood Sukses Makmur Tbk	66
4.1.2.7 Mayora Indah Tbk	67
4.1.2.8 Prasadha Aneka Niaga Tbk.....	67
4.1.2.9 Nippon Indosari Corpindo Tbk.....	68
4.1.2.10 Sekar Bumi Tbk.....	69
4.1.2.11 Siantar Top Tbk	70
4.1.2.12 Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.....	71
4.2 Data-data Perusahaan	72
4.2.1 Risiko Investasi	72
4.2.2 Ukuran Perusahaan.....	75
4.2.3 Return Saham.....	78
4.3 Hasil dan Interpretasi	81
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	81
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	82
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda	89

4.3.4 Uji Hipotesis	90
4.3.5 Analisis Koefisien Korelasi dan Determinasi	92
4.4 Pembahasan.....	94
4.4.1 Pengaruh Risiko Investasi Terhadap Return Saham	94
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham.....	95
4.4.3 Pengaruh Resiko Investasi dan UP Terhadap Return Saham	96
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	98
5.2 Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA	101

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
2	Operasionalisasi Variabel.....	49
3	Populasi Penelitian.....	50
4	Sampel Perusahaan.....	52
5	Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	56
6	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi	62
7	Ebit, Ebt, Finrisk Tahun Penelitian	72
8	Total <i>Aktiva</i> dan <i>Size</i> Tahun Penelitian.....	75
9	Return Saham Tahun Penelitian.....	78
10	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	81
11	Hasil Uji Normalitas	82
12	Hasil Uji Multikolinieritas	85
13	Hasil Uji Heteroskedastisitas	87
14	Hasil Uji Autokorelasi	88
15	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	89
16	Hasil Uji T.....	91
17	Hasil Uji F.....	92
18	Hasil Uji Koefisien Korelasi	93
19	Hasil Uji Koefisien Determinasi	94

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Rata-Rata Presentase Return Saham Perusahaan yang Diteliti	5
2	Kerangka Pemikiran Teoritis	47
3	Normal P-P Plot Of Regression Standardized Residual	83
4	Histogram	84
5	Scatterplot	86

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Daftar Perusahaan Penelitian	1/22
2	Rekapitulasi Risiko Investasi Perusahaan Sampel	2/22
3	Rekapitulasi Ukuran Perusahaan Perusahaan Sampel.....	4/22
4	Rekapitulasi Return Saham Perusahaan Sampel.....	6/22
5	Data Penelitian	8/22
6	Hasil Output SPSS	10/22
7	Tabel T	16/22
8	Tabel F.....	17/22
9	Tabel Durbin Watson	18/22
10	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi	19/22
11	Surat Tugas.....	20/22
12	Hasil Konsultasi Pembimbing 1	21/22
13	Hasil Konsultasi Pembimbing 2	22/22

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Penelitian keuangan dan juga teori keuangan biasanya dapat dikelompokkan menjadi dua bagian, yaitu investasi (*investment*), sering juga disebut teori pasar modal (*capital market theory*) dan keuangan korporasi (*corporate finance*).

Investasi berkaitan dengan pengujian bagaimana pasar modal menetapkan harga sekuritas dengan mempelajari bagaimana investor individu memilih di antara berbagai macam aset keuangan berdasarkan tingkat kesukaannya pada risiko dan return (Gumanti, 2011:49). Pada dasarnya tujuan orang melakukan investasi yaitu untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak dimasa yang akan datang.

Setiap investor memaksimalkan kekayaan akan tertarik dengan suatu investasi yang memberikan tingkat *expected return* yang lebih tinggi dibanding peluang investasi lainnya. Namun tidak dapat dipungkiri bahwa setiap investasi pasti memiliki resiko, hanya saja ada investasi dengan tingkat resiko yang tinggi. Pilihan investasi tidak hanya berdasarkan pada tingkat keuntungan yang diharapkan tetapi juga seberapa besar resiko dari investasi tersebut. Risiko merupakan faktor utama yang menentukan besar kecilnya nilai pengembalian atau return.

Salah satu bagian terpenting dalam mempelajari investasi adalah bagaimana kita mengukur risiko dan return. Penting bagi investor untuk memperhatikan pengaruh antara dua hal tersebut. Risiko investasi dapat diartikan sebagai kemungkinan

terjadinya perbedaan antara return actual dengan return (sebagai keuntungan investasi dengan resiko investasi. Kedua hal tersebut bagaikan dua sisi mata uang yang selalu berdampingan. Terdapat korelasi antara return dengan resiko investasi, sebagai mana dalam teori portofolio bahwa semakin tinggi return yang ditawarkan satu instrument sekuritas maka semakin tinggi kandungan risiko dalam sekuritas bersangkutan (*high return high risk*). Artinya, setiap ekspektasi dimasa depan atas satu investasi maka terdapat risiko potensial akan terjadi dari investasi bersangkutan (Hadi, 2013).

Investasi merupakan suatu penanaman modal secara langsung atau tidak langsung, jangka pendek maupun jangka panjang dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan yang diharapkan atau bentuk manfaat lainnya dari hasil penanaman modal itu sendiri. Dari investasi tersebut ada suatu keuntungan (*return*) yang diinginkan.

Investor tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperolehnya, sehingga investor hanya bisa memperkirakan berapa keuntungan yang diharapkan dan seberapa jauh hasil yang sebenarnya menyimpang dari yang diharapkan. Pilihan investasi tidak dapat hanya mempertimbangkan return yang diharapkan tetapi juga tingkat risiko yang akan dihadapi. Return adalah salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor dalam menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya (Tandelilin, 2011:102).

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Ada dua bentuk return, yaitu *realized return* dan *expected return*. *Realized return* adalah return yang telah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. Return historis ini juga berguna sebagai dasar penentuan *expected return* dan risiko di masa yang akan datang. Sedangkan *Expected return* adalah return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang. Berbeda dengan return realisasi yang sifatnya sudah terjadi, return ekspektasi sifatnya belum terjadi (Jogiyanto, 2017).

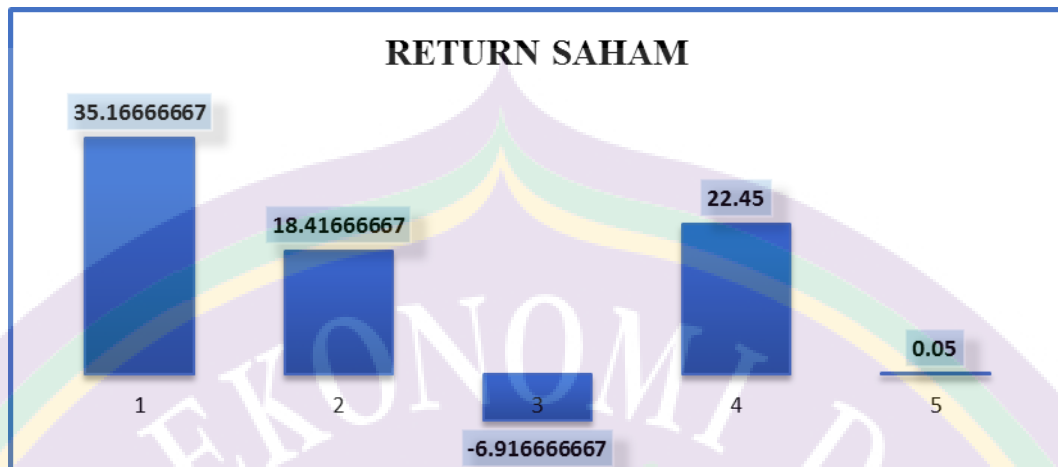
Risiko pada dasarnya dapat dibagi menjadi dua, yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko sistematis disebut juga risiko pasar (*market risk*) atau risiko yang tidak dapat dibagi merupakan risiko yang berasal dari kondisi ekonomi dan kondisi pasar secara umum yang tidak dapat diversifikasikan yang dinyatakan dalam beta (β). Beta merupakan suatu pengukur volatilitas (*volatility*) return suatu sekuritas atau return portofolio dengan return pasar. Beta portofolio mengukur volatilitas return portofolio dengan return pasar. Dengan demikian beta merupakan pengukur risiko sistematis (*systematic risk*) dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar. Risiko finansial merupakan risiko tambahan pada perusahaan akibat keputusan menggunakan hutang. Risiko ini berkaitan dengan keputusan perusahaan untuk menggunakan hutang, dalam pembiayaan modalnya. Semakin besar proporsi hutang yang digunakan perusahaan, semakin besar risiko finansial yang dihadapi di perusahaan (Tandelilim, 2010).

Risiko bisnis yaitu risiko yang berhubungan dengan kemampuan perusahaan dalam menjalankan pengembangan dengan modal sendiri. Semakin besar

kemampuan perusahaan menjalankan modal akan berpengaruh positif terhadap return saham. Selain risiko bisnis dan risiko finansial, variabel lain yang menjadi faktor fundamental dan menentukan return saham, adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan dan rata-rata total aktiva.

Banyaknya anggapan bahwa perusahaan besar lebih mampu memberikan tingkat pengembalian saham yang lebih tinggi salah satunya seperti segi kemauan dan prestise investor secara alternatif akan lebih yakin pada perusahaan yang berukuran besar untuk menanamkan dananya daripada perusahaan yang berukuran kecil. Hal yang sama juga diungkapkan oleh Brealy, et al (2012:109), yaitu perusahaan besar dari pada perusahaan kecil. Oleh karena itu peneliti mengambil variabel ukuran perusahaan sebagai salah satu faktor yang mempengaruhi return saham pada perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia.

Perusahaan makanan dan minuman memiliki prospek yang baik sebagai target investasi karena hasil industri ini cenderung digemari dan dibutuhkan oleh setiap kalangan masyarakat dan bidang industri ini juga memiliki permintaan yang cenderung stabil walaupun terjadi krisis ekonomi karena dalam setiap kondisi produk makanan dan minuman akan selalu dibutuhkan. Investor juga melihat bahwa industri sektor makanan dan minuman adalah sektor yang relatif aman dalam berbisnis. Berikut adalah grafik perkembangan sektor makanan dan minuman.



Sumber : Data diolah oleh peneliti 2019

Gambar 1.1 Perkembangan investasi industri makanan dan minuman.

Dari grafik tersebut dapat dilihat bahwa jumlah investasi pada industri makanan dan minuman pada tahun 2013 saham paling tinggi sebesar 35,167 dari tahun 2013 ke tahun 2014 mengalami penurunan sebesar 18,4167%, selanjutnya dari tahun 2014 ke tahun 2015 jumlah investasi mengalami penurunan yang paling rendah sebesar -6,9167%, begitu pula dari tahun 2015 ke 2016 jumlah investasi mengalami kenaikan tinggi sebesar 22,45%, dan dari tahun 2016 ke 2017 jumlah investasi mengalami penurunan sebesar 0,05 %. Maka dari diagram tersebut dapat disimpulkan bahwa jumlah investasi pada sektor makanan dan minuman terus mengalami fluktuatif.

Ekspektasi dari para investor terhadap investasinya adalah memperoleh tingkat return (pengembalian) dengan tingkat resiko tertentu. Return tersebut yang menjadi indikator untuk meningkatkan kemakmuran para investor, termasuk didalamnya para pemegang saham. Informasi mengenai pengumuman return saham suatu entitas bisnis merupakan salah satu informasi yang sangat penting bagi investor dalam berinvestasi. Return saham yang cukup tinggi mencerminkan

keadaan suatu perusahaan yang baik demikian pula sebaliknya. Semakin tinggi return saham yang ditawarkan maka semakin banyak jumlah investor yang tertarik dalam melakukan investasi pada saham tersebut.

Beberapa perusahaan seringkali mengalami kenaikan maupun penurunan return saham drastis atau bahkan tidak mengalami kenaikan secara signifikan dari tahun ketahun seperti terlihat pada perusahaan sektor makanan dan minuman berikut ini.

Dari fenomena tersebut dapat dilihat bahwa ada faktor-faktor yang mempengaruhi return saham. Berdasarkan latar belakang tersebut maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Risiko Investasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Sub Sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

1. Risiko investasi secara parsial berpengaruh terhadap return saham.
2. Ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap return saham
3. Risiko investasi dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap return saham.

1.2.2 Batasan Masalah

Agar penelitian ini dapat dilakukan lebih fokus, sempurna, dan mendalam maka perlu permasalahan penelitian yang diangkat dengan dibatasi variabelnya. Batasan tersebut antara lain pengaruh risiko investasi dan ukuran perusahaan terhadap return saham pada industri makanan dan minuman di Indonesia.

1.2.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah risiko investasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
2. Apakah ukuran perusahaan secara parsial ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
3. Apakah risiko investasi dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap return saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara parsial risiko investasi terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara parsial ukuran perusahaan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara simultan risiko investasi dan ukuran perusahaan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Peneliti Lainnya

Dapat menjadikan penelitian ini sebagai referensi dan pengembangan penelitian selanjutnya yang bersifat sejenis.

2. Bagi Investor

Untuk memberikan masukan kepada manajemen perusahaan, khususnya yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, agar menjadi bahan pertimbangan manajemen dalam menilai kinerja.

3. Bagi Perusahaan

Untuk memberi manfaat kepada investor agar menjadi bahan pertimbangan pengambilan keputusan investasi.

4. Manfaat Akademis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan mampu menjelaskan dan memberikan pemahaman terkait teori keseimbangan pasar modal

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2011. *Analisis Investasi*. Edisi kedua. Jakarta: Salemba Empat
- Aisah, A. N., & Mandala, K. (2016). *Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham*. Jurnal Manajemen, 5(11).
- Akbas, F., Jiang, C., & Koch, P. D. (2017). *The trend in firm profitability and the cross-section of stock returns*. The Accounting Review, 92(5), 1-32.
Bandung: Alfabeta.
- Basher, S. A., Haug, A. A., & Sadorsky, P. (2017). *The Impact of Oil-Market Shocks on Stock Returns in Major Oil-Exporting Countries: A Markov Switching Approach*.
- Bodie, Zvie., Kane, Alex., dan Marcus, Alan J. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. (Edisi 9 buku 1). Jakarta: Salemba Empat.
- Brealey, Myers, dan Marcus. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi Kelima*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham and Houston (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2 Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi. Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.
- Davesta, R. (2016). *Pengaruh Resiko Sistematis dan Likuiditas Saham Terhadap Return Saham pada Industri Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen.
- Djarwanto. (2011). *Pokok-pokok Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedua.
- Erlina dan Rasdianto. (2013). *Akuntansi Keuangan Daerah Berbasis Akrual*.
- Fahmi, I. (2013). *Manajemen Resiko Teori, Kasus, dan Solusi, Edisi Ketiga*. Bandung: Alfabeta.

. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*.

- Ghazali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivaries dengan Program IBM SPSS 21 update PLS Regresi*. Edisi 7. ISBM: 2088: 0685. Sumatra. Universitas Syiah Kuala.
- Gumanti. 2011. *Manajemen Investasi – Konsep , Teori Dan Aplikasi*, Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Hadi. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Bandung : Alfabeta.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan Edisi 11*. Rajawali Pers, Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE: Yogyakarta.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. *PSAK No. 2 Tentang Laporan Arus Kas-edisi revisi* Jakarta: Brama Ardian.
- Jogiyanto, H. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman, Edisi Keenam*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Jones, Charles P. (2014). *Investment Principles and Concepts*. (Twelfth Edition). Singapura: John Wiley and Sons Singapore Pte. Ltd.
- Gumanti, Tatang Ary. (2013). *Kebijakan Dividen teori, Empiris, dan implikasi*. Jakarta: UUP STIM YKPN.
- Kasidi. (2014). *Manajemen Risiko, Edisi Kedua*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1-5. Jakarta. Rajawali Pers.
- Kieso, Donald E. (2015). *Intermediate Accounting*. (Eleventh Canadian Edition, Volume 2, Binder Ready Version). United of America: John Wiley.
- Lupiyoadi, Rambat dan Ridho, Bramulya Ikhsan, (2015). *Praktikum Metode Riset Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Margaretha, farah. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Dian Rakyat.

- Murhadi, W. R. (2013). *Pengaruh Idiosyncratic Risk dan Likuiditas Saham Terhadap Return Saham*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, 15(1), 33-40.
- Mustafa. B., Uysal, M., Arslan, H., & Kayhan, T. (2018). *The Impact of Calendar Anomalies on Stock Return and Volatility: Evidence From Turkish Stock Market*. Ömer Halisdemir Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, Cilt, (11), 1.
- Pratiwi, T. W., & Putra, I. W. (2015). *Pengaruh Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas Aktivitas Operasi Pada Return Saham*. E-Jurnal Akuntansi, 531-546.
- Raningsih, N. K., & Putra, I. M. P. D. (2015). *Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada Return Saham*. E-Jurnal Akuntansi, 582-598.
- Riyanto, Bambang. (2013). *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Rizal, N., & Ana, S. R. (2017). *Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Serta Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012–2014)*. Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Keuangan, 6(2).
- Rudangga I Gusti Ngurah Gede dan Gede Merta Sudiarta, 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. E- Jurnal Manajemen Unud, Volume 5, No. 07.
- Rudinto. (2012). *Akuntansi Pengantar*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta
- Sumarto, A. H., dan Purwanto. (2017). *Manajemen Investasi*. Edisi pertama.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.

Syahyunan. 2013. *Manajemen Keuangan: Perencanaan, Analisis, dan Pengendalian Keuangan*. Medan: USU Press.

Tandelilin, 2011. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Yogyakarta: BPFE.

Zulfa, I. (2016). *Pengaruh Rentabilitas, Likuiditas, Kecukupan Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan yang Listing di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntansi*, 1(2).

