

**ANALISIS PENGARUH RASIO *EARLY WARNING SYSTEM*  
DAN RISIKO SISTEMATIK TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN ASURANSI KERUGIAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**CITRA APSARI**  
**NIM : 2008310058**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2012**

**ANALISIS PENGARUH RASIO *EARLY WARNING SYSTEM*  
DAN RISIKO SISTEMATIK TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN ASURANSI KERUGIAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Diajukan oleh :

**CITRA APSARI  
NIM : 2008310058**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal: 20/02/2012



**(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si.)**

# SKRIPSI

## ANALISIS PENGARUH RASIO *EARLY WARNING SYSTEM* DAN RISIKO SISTEMATIK TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN ASURANSI KERUGIAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun oleh

**CITRA APSARI**  
**NIM : 2008310058**

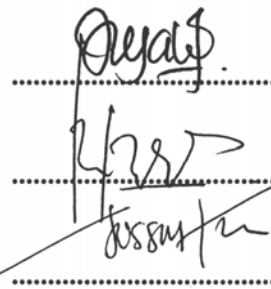
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal

Tim Penguji

Ketua : **Diyah Pujiati, S.E., M.Si.**

Sekretaris : **Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si.**

Anggota : **Dr. Drs. Agus Samekto, Ak., M.Si.**

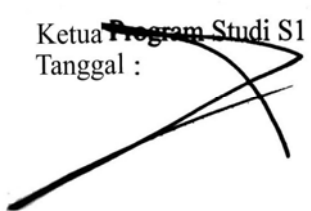
  
.....  
.....  
.....

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Citra Apsari  
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 17 April 1990  
N.I.M : 2008310058  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul : Analisis Pengaruh Rasio *Early Warning System* Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Asuransi Kerugian Yang Terdaftar Di BEI

**Disetujui dan diterima baik oleh:**

Ketua ~~Program Studi S1 Akuntansi~~  
Tanggal :



(Supriyati, SE., M.Si., Ak.)

Dosen Pembimbing,  
Tanggal: 15/03/2012 .



(Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si.)

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **MOTTO :**

*" Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan ) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap " ( Q.S Alam Nasurah : 6 – 8 )*

*" Ujian bagi seseorang yang sukses bukanlah pada kemampuannya untuk mencegah munculnya masalah, tetapi pada waktu menghadapi dan menyelesaikan setiap kesulitan pada saat masalah itu terjadi " ( David J. Schwartz )*

*" Kegagalan tidak pernah mengalahkan, jika tekad untuk sukses cukup kuat " (Mandino)*

*" Orang yang mampu menaklukkan orang lain adalah orang kuat, akan tetapi jauh lebih kuat lagi orang yang berhasil menaklukkan dirinya sendiri " (Lao – Tzu)*

### **PERSEMBAHAN**

*Skripsi ini ku persembahkan untuk:  
ALLAH Tuhanku yang senantiasa membimbingku*

*Orang Tua ku yang kusayangi,  
yang selalu memberikan dorongan,  
nasihat dan kasih sayangnya*

*Kakakku yang selalu memberi masukan*

*Seseorang yang sangat special buat aku,  
yang selalu mendukung dan mendoakan ku  
Teman-temanku yang selalu memberikan keceriaan,  
thank's for all*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ”Analisis Rasio *Early Warning System* Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Asuransi Kerugian yang Terdaftar Di BEI” dengan baik dan tepat waktu.

Penyelesaian penelitian ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Dengan segala hormat, maka pada kesempatan ini saya menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dra. Tatik Suryani, Psi., MM. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Supriyati, SE., M.Si., Ak. selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu, memberikan petunjuk serta masukan dalam bimbingan pada penyelesaian penelitian ini.
4. Ibu Diyah Pujiati, S.E., M.Si. selaku Dosen Wali yang telah memberikan pengarahan selama menempuh studi di STIE Perbanas Surabaya.
5. Ibu Diyah Pujiati, S.E., M.Si. selaku dosen penguji.
6. Bapak Dr. Drs. Agus Samekto, Ak., M.Si. selaku dosen penguji.

7. Seluruh dosen, karyawan, staff dan civitas akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan kemudahan selama masa studi berlangsung.
8. Serta semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, sekali lagi saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan yang harus diperbaiki dan untuk diteliti lebih lanjut, sehingga saran dan kritik dari berbagai pihak akan sangat membantu demi penyempurnaan penelitian ini.

Akhir kata penulis berharap agar hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat dan pengembangan pengetahuan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 6 Maret 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN LULUS .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRAK/RINGKASAN .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Perumusan Masalah .....	7
3. Tujuan Penelitian .....	7
4. Manfaat Penelitian .....	8
5. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1 Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Landasan Teori .....	16
2.2.1 Pasar Modal .....	16
2.2.2 Investasi .....	17
2.2.3 Tujuan Investasi .....	17
2.2.4 Risiko Investasi .....	18
2.2.5 Asuransi .....	20



2.2.6	Jenis-jenis Asuransi .....	21
2.2.7	Karakteristik Asuransi Kerugian .....	21
2.2.8	Kajian Teori .....	23
2.2.9	Rasio <i>Early Warning System</i> .....	25
2.2.10	Tolok Ukur Rasio <i>Early Warning System</i> .....	31
2.2.11	Manfaat Rasio <i>Early Warning System</i> .....	32
2.2.12	Saham .....	33
2.2.13	Harga Saham .....	33
2.2.14	Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham .....	35
2.2.15	Risiko Sistematis .....	36
2.2.16	Kajian Teori Dalam Perumusan Hipotesis .....	41
2.3	Kerangka Pemikiran .....	44
2.4	Hipotesis Penelitian .....	49
 <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>53</b>
3.1	Rancangan Penelitian .....	53
3.1.1	Berdasarkan Tujuan Penelitian .....	53
3.1.2	Berdasarkan Karakteristik Masalah .....	53
3.1.3	Berdasarkan Jenis Data .....	53
3.2	Batasan Penelitian .....	54
3.3	Identifikasi Variabel .....	57
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	58
3.4.1	Variabel Dependen .....	58
3.4.2	Variabel Independen .....	59
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	64
3.5.1	Populasi .....	64
3.5.2	Sampel .....	64
3.5.3	Teknik Pengambilan Sampel .....	64
3.6	Data Dan Metode Pengumpulan Data .....	65

3.7	Teknik Analisis Data .....	66
3.7.1	Uji Asumsi Klasik .....	66
3.7.2	Uji Hipotesis .....	69

#### BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS

DATA .....	37
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	37
4.1.1 PT. Asuransi Bina Dana Arta Tbk .....	74
4.1.2 PT. Asuransi Harta Aman Pratama Tbk .....	74
4.1.3 PT. Asuransi Multi Arta Guna Tbk .....	75
4.1.4 PT. Asuransi Bintang Tbk .....	75
4.1.5 PT. Asuransi Dayin Mitra Tbk .....	75
4.1.6 PT. Asuransi Ramayana Tbk .....	76
4.1.7 PT. Lippo General Insurance Tbk. ....	76
4.1.8 PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk .....	76
4.1.9 PT. Panin Insurance Tbk .....	77
4.1.10 PT. Panin Financial .....	77
4.1.11 Perkembangan Sampel .....	78
4.2 Analisis Data .....	79
4.2.1 Analisis Deskriptif Harga Saham .....	79
4.2.2 Analisis Deskriptif Rasio <i>Early Warning System</i> .....	81
4.2.3 Analisis Deskriptif Risiko Sistematis .....	90
4.2.4 Uji Normalitas .....	91
4.2.5 Uji Multikolonieritas .....	92
4.2.6 Uji Autokorelasi .....	93
4.2.7 Uji Heteroskedastisitas .....	94
4.2.8 Uji Hipotesis Kesatu .....	95
4.2.9 Koefisien Determinasi .....	97
4.2.10 Uji Hipotesis Kedua .....	96

4.2.11 Analisis Dan Pembahasan .....	98
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>105</b>
1. Kesimpulan.....	105
2. Keterbatasan Penelitian .....	106
3. Saran .....	106

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Pertumbuhan Investasi Industri Asuransi .....	29
Tabel 1.2 : Capaian Densitas Asuransi .....	38
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu .....	13
Tabel 4.1 : Seleksi Sampel .....	39
Tabel 4.2 : Harga Penutupan Saham Rata-Rata Tahunan Perusahaan Kerugian Yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2010 .....	80
Tabel 4.3 : Rasio Beban Klaim Perusahaan Asuransi Kerugian Yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2010 .....	81
Tabel 4.4 : Rasio Likuiditas Perusahaan Asuransi <i>Go Public</i> Tahun 2007-2010 .....	83
Tabel 4.5 : Rasio Cadangan Teknis Perusahaan Asuransi Kerugian Yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2010 .....	85
Tabel 4.6 : Rasio Pertumbuhan Premi Perusahaan Asuransi <i>Go Public</i> Tahun 2007-2010 .....	87
Tabel 4.7 : Rasio Retensi Sendiri Perusahaan Asuransi <i>Go Public</i> Tahun 2007-2010 .....	88
Tabel 4.8 : Risiko Sistematis Saham Perusahaan Asuransi <i>Go Public</i> Tahun 2007-2010 .....	90
Tabel 4.9 : Hasil Uji Normalitas $H_1$ .....	91
Tabel 4.10 : Hasil Uji Normalitas $H_2$ .....	92
Tabel 4.11 : Uji Multikolinieritas $H_1$ .....	93
Tabel 4.12 : Uji Autokorelasi $H_1$ .....	94
Tabel 4.13 : Uji Kelayakan Model $H_1$ .....	96

Tabel 4.14 : Uji Kelayakan Model H <sub>2</sub> .....	96
Tabel 4.15 : Nilai R <sup>2</sup> .....	97

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Risiko Sistemik dan Tidak sistemik .....	19
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran .....	44
Gambar 4.1 : Uji Heteroskedastisitas .....	95

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Rasio Beban Klaim
- Lampiran 2 : Rasio Likuiditas
- Lampiran 3 : Rasio Cadangan Teknis
- Lampiran 4 : Rasio Pertumbuhan Premi
- Lampiran 5 : Rasio Retensi Sendiri
- Lampiran 6 : Risiko Sistematis
- Lampiran 7 : *Return Saham Dan Return Pasar*
- Lampiran 8 : Uji Asumsi Klasik Dan Analisis Regresi

**ANALISIS PENGARUH RASIO *EARLY WARNING SYSTEM*  
DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP HARGA SAHAM  
PADA PERUSAHAAN ASURANSI KERUGIAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui rasio *early warning system* dan risiko sistematis mempengaruhi harga saham pada perusahaan asuransi kerugian. Rasio *early warning system* dalam penelitian ini menggunakan indikator antara lain rasio beban klaim, rasio likuiditas, rasio cadangan teknis, rasio pertumbuhan premi, rasio retensi sendiri. Risiko sistematis diukur dengan koefisien beta.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan asuransi kerugian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2007 – 2010 yang berjumlah. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Dari sebelas perusahaan, hanya sepuluh perusahaan yang terpilih. Pengujian hipotesis diuji dengan analisis regresi berganda dengan tingkat signifikansi 5%.

Dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa rasio *early warning system* tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan asuransi kerugian yang terdaftar di BEI dengan nilai signifikansi sebesar 0,432. Risiko sistematis berpengaruh terhadap harga saham dengan nilai signifikansi sebesar 0,005. Koefisien determinasi ( $R^2$ ) risiko sistematis mempunyai nilai sebesar 16,9% terhadap harga saham selama periode penelitian tahun 2007-2010.

Kata Kunci : Asuransi, Harga Saham, Rasio *Early Warning System*, Risiko Sistematis.



**THE ANALYSIS INFLUENCE OF EARLY WARNING SYSTEM RATIO  
AND SYSTEMATIC RISK FOR INSURANCE'S STOCK PRICE  
IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**ABSTRACT**

*The objective of this research is to know early warning system ratios and systematic risk that influence securities price on an insurance sector. The early warning system ratios used indicator in this research are loss ratio, liquidity ratio, technical reserve ratio, premium growth ratio, and retention ratio. A systematic risk by using beta coefficient.*

*The population in this research are an insurance firm listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2007-2010. The sampling method uses is purposive sampling method. From eleven insurance companies that listed on stock exchange of Indonesia, only ten company were selected. Hypotesis testing was done by the multiple regression analysis with significance level of 5%.*

*The result of this research indicate that early warning system ratios not influence share price of insurance in stock exchange with significance of 0,432. Systematic risk are influencing share price with significance of 0,005. Systematic risk has the coefficient of determination ( $R^2$ ) is 16,9% on stock price of insurance during the study period 2007-2010.*

*Key words: Insurance, Stock Price, Early Warning System Ratios, Systematic Risk*