

**PENGARUH *RETURN SAHAM, CAPITAL STRUCTURE,*  
*OWNERSHIP STRUCTURE* DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP RISIKO INVESTASI  
(*Study pada Perusahaan Food & Beverages*  
yang Terdaftar di BEI 2012-2015)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



oleh :

**NONA DELLA ADHELIA**

**2013310218**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2017**

**PENGARUH *RETURN SAHAM, CAPITAL STRUCTURE,*  
*OWNERSHIP STRUCTURE* DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP RISIKO INVESTASI  
(*Study pada Perusahaan Food & Beverages*  
yang Terdaftar di BEI 2012-2015)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



oleh :

**NONA DELLA ADHELIA**

**2013310218**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2017**

**PENGARUH *RETURN SAHAM, CAPITAL STRUCTURE,*  
*OWNERSHIP STRUCTURE* DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP RISIKO INVESTASI  
(*Study pada Perusahaan Food & Beverages*  
yang Terdaftar di BEI 2012-2015)**

Diajukan Oleh :

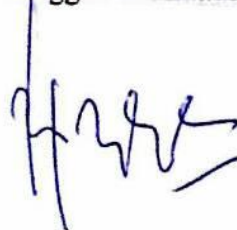
**NONA DELLA ADHELIA**

**2013310218**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: ..... 11 Januari 2017.....



**(Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si., CTA)**

# SKRIPSI

**PENGARUH RETURN SAHAM, CAPITAL STRUCTURE,  
OWNERSHIP STRUCTURE DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP RISIKO INVESTASI  
(Study pada Perusahaan Food & Beverages  
yang Terdaftar di BEI 2012-2015)**

Diajukan Oleh :

**NONA DELLA ADHELIA**

**2013310218**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 24 Januari 2017

Tim Penguji

**Ketua : Dr.Dra.Rovila El Maghviroh,M.Si.Ak.CA.CMA.CIBA** .....

**Sekretaris : Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si., CTA** .....

**Anggota : Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA** .....

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nona Della Adhelia  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 29 Mei 1995  
N.I.M : 2013310218  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh *Return Saham, Capital Structure, Ownership Structure*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Risiko Investasi (*Study* pada Perusahaan *Food & Beverages* yang Terdaftar di BEI 2012-2015)

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 2 Maret 2017

Tanggal : 1 Maret 2017



**(Dr.Luciana Spica Almilia,SE.M.Si.QIA.CPSAK) (Nurul Hasanah Uswati Dewi,SE.M.Si,CTA)**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto...

*Beraniakan diri untuk melakukan hal yang selama ini dianggap TIDAK BISA, Jadikan itu sebagai motivasi percaya diri untuk mencapai sebuah kesuksesan.*

*Ukuran Sukses Adalah...*

*Ketika Kita Bermanfaat Bagi Orang Lain.*

*Jangan Pernah Puas Sebelum Sukses,*

*Jangan Takut Gagal,*

*Karena Kegagalan adalah awal dari kesuksesan*

**ALLAH ALWAYS BESIDE YOU**

**Learn from Yesterday, Live for Today, and Hope for Tomorrow**

## Persembahan...

*Alhamdulillah... Alhamdulillah... Alhamdulillahirobbil alamin...*

*Sujud Syukurku Persembahkan Kepada-Mu Tuhan Yang Maha Esa, Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang. Atas takdir-Mu yang telah menjadikan hamba-Mu ini sebagai manusia yang senantiasa berpikir, berilmu, beriman dan bersabar dalam menjalani hidup ini hingga dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan tepat waktu. Semoga keberhasilan ini menjadi satu langkah awal bagiku untuk meraih cita-cita besarku kelak.*

*Untuk kedua orang tua Saya, Papa Mama....  
Ku persembahkan sebuah karya kecil ini sebagai bentuk keberhasilan Papa dan Mama yang telah mendidik, merawat, membesarkan, menyemangati dan memberikan dukungan dalam bentuk moril maupun materi hingga akhirnya Della bisa lulus 3,5 tahun dengan predikat cumlaude, Alhamdulillah. Terima kasih pa ma yang selalu mendoakan Della hingga saat ini dan sampai kapanpun. Semoga kelak, Della dapat membalas pengorbanan papa dan mama dengan kebahagiaan. Della selalu berdoa semoga Papa Mama sehat selalu dan panjang umur supaya kelak nanti dapat melihat kesuksesan Della, dedek, dan Cicha dalam segala hal. Amin Ya Rabbal alamin ☺*

*Untuk Dosen Pembimbing Saya, Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si., CTA.  
Terima kasih yang sebesar-besarnya atas waktu dan bimbingan yang telah Ibu berikan selama proses penyelesaian Skripsi ini. Terima kasih Ibu atas kritik dan saran yang diberikan kepada Saya, walaupun pada saat itu sempat terjadi perdebatan kecil antara Saya dengan Ibu yang berakibat Ibu ingin lepas tangan dalam membimbing Saya. Tetapi, itu semua dapat dijadikan pengalaman yang tidak terlupakan, kritikan Ibu yang sangat tegas justru menjadi motivasi tersendiri bagi Saya agar dapat menjadi pribadi yang kuat khususnya dalam menghadapi dosen penguji khususnya. Hehe... Thanks a lot Mam, You Are The Best Adviser.*

*Untuk Dosen Wali Saya, Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si.  
Terima kasih Ibu sudah menjadi dosen wali yang terbaik dan selalu ada untuk bersedia membantu memberikan saran dan kritiknya serta mempermudah mahasiswanya selama proses perkuliahan khususnya dalam kegiatan perwalian dari semester satu sampai semester tujuh.*

*Terima kasih juga Saya sampaikan kepada seluruh Tim Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan waktu, ilmu pengetahuan dan pengalamannya kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan tugas-tugas dan amanah yang diberikan serta Skripsi ini juga dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.*

*Terima kasih Mochammad Taufik, S.E.  
yang sudah menjadi partner terbaik dalam segala hal sejak kita masih SMA. Terima kasih selalu menemani kapanpun, dimanapun dan bagaimanapun. Terima kasih karena kamu nggak pernah capek buat ngingetin aku untuk selalu jadi pribadi yang lebih BAIK dan Alhamdulillah, akhirnya di awal tahun 2017 kita bisa LULUS bareng, speechless... hopefully someday we can be successful together! Always together in every way, Amin...*

*Untuk UKM Tari STIE Perbanas Surabaya Periode 2013-2017*

*Terima kasih sudah membuat masa-masa perkuliahanmu menjadi berwarna. Terima kasih atas semua kenangan dan pengalaman organisasi yang diberikan. Bagiku, Sekret UKM Tari yang mungil adalah penghilang penatku ketika sedang di kejar dateline tugas dan Skripsi. Terima kasih manajerku Mbak Reni yang telah membantu menginspirasi dan memperlancar dalam penyelesaian Skripsi ini. Terima kasih buat Rumpik 2013, Pensiunan UKM Tari, dan grup Jablay yang selalu mencairkan suasana dengan canda'an ala kalian yang selalu menjuru ke 18+ hehe aaa...Will be miss it! WOKTAS!!!*

*Untuk Sahabat, rekan seperjuangan, dan tetuaku yang tersayang, terheboh dan terbaik!  
Yang pertama sahabat sejak SMP, V.K (Adis, H5, Mida, desy, kak Ros, Rukhi, Dini),  
Keluarga Cemara (pelatih terhebohku Hengki Arisandi, Kiki, Amel, Ayik),  
Bala-Bala (Ayu, Lidya, Reta, Epek, Rohmana, Taufan, Zahid, Gaby, Agda),  
Seperjuangan NYC (Nurul Youth Crew) – Bimbingan Bu Nurul Hasanah Uswati Dewi,  
Viatikara 'Gadungan' dan Prana Cestyakara (pelatih ter-the best Bpk, Hardjito),  
dan yang terakhir Grup Trip jadi kemana tahun 2017 (Alun, Epek, Fina, Vergian, Tika, Aim,  
Farhan, Sufi). Terima kasih buat semuanya yang sudah saling menghibur, menyemangati,  
memotivasi, dan berbagi ilmu serta pengalaman dalam segala hal khususnya ketika minggu  
UTS, UAS, dan ujian-ujian lain yang datang. Semoga yang belum nyusul, segera nyusul ya.  
See you on top guys!*

*Surabaya, 14 Februari 2017*

*Penulis*



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah Subhanallahu Wa Ta'ala yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya serta kesehatan bagi penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Tidak lupa Sholawat serta salam, penulis panjatkan kepada junjungan Nabi besar dan tauladan kita Baginda Rasulullah Muhammad Shallallahu Allaihi Wa Sallam.

Skripsi ini disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di STIE Perbanas Surabaya. Adapun judul dari skripsi ini adalah **“Pengaruh *Return Saham, Capital Structure, Ownership Structure* dan Kebijakan Dividen Terhadap Risiko Investasi (*Study* pada Perusahaan *Food & Beverages* yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015)”**. Dalam Penyusunan skripsi ini juga tak lepas dari bantuan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak, moril maupun materiil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya dan tulus ikhlas kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Surabaya.
3. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si., CTA selaku Dosen Pembimbing yang telah tegas, sabar, dan ikhlas dalam membimbing, memberikan petunjuk, dan dukungan kepada penulis untuk penyusunan skripsi ini.

4. Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si selaku Dosen wali yang telah membantu mengarahkan dan mendampingi penulis selama proses studi.
5. Ibu Pepie Diptyana, S.E., Ak., M.Si dan Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si selaku dosen penguji proposal yang telah memberikan saran-saran untuk perbaikan proposal skripsi pada saat ujian proposal.
6. Ibu Dr.Dra.Rovila El Maghviroh,M.Si.Ak.CA.CMA.CIBA dan Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni., Ak., M.M.CA selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan saran-saran untuk perbaikan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh Staff dan Karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan juga memberikan banyak bantuan untuk kemudahan penulis selama menjalankan studi sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

Semoga segala bantuan dan jasa yang telah diberikan dengan tulus ikhlas mendapat imbalan dari Allah Subhanallahu Wa Ta'ala. Akhir kata, terima kasih atas dukungan yang diberikan, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membaca, khususnya bagi peneliti yang akan meneliti dengan topik yang sama.

Surabaya, 16 Januari 2017

Penulis

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                       | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....                      | ii   |
| HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....                         | iii  |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....                          | iv   |
| HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....                         | v    |
| KATA PENGANTAR.....                                      | viii |
| DAFTAR ISI.....  | x    |
| DAFTAR TABEL.....  | xii  |
| DAFTAR GAMBAR.....                                       | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                     | xiv  |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                    | xv   |
| ABSTRAK.....   | xvi  |
| <br>   |      |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                   | 1    |
| 1.1 Latar Belakang Masalah.....                          | 1    |
| 1.2 Perumusan Masalah.....                               | 6    |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                               | 7    |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                              | 8    |
| 1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....                   | 9    |
| <br>   |      |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                             | 11   |
| 2.1 Penelitian Terdahulu.....                            | 11   |
| 2.2 Landasan Teori.....                                  | 22   |
| 2.3 Kerangka Pemikiran.....                              | 32   |
| 2.4 Hipotesis Penelitian.....                            | 34   |
| <br>   |      |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                           | 37   |
| 3.1 Rancangan Penelitian.....                            | 37   |
| 3.2 Identifikasi Variabel.....                           | 38   |
| 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....    | 38   |
| 3.4 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 43   |
| 3.5 Data dan Metode Pengumpulan Data.....                | 44   |
| 3.6 Teknik Analisis Data.....                            | 44   |
| <br>   |      |
| BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA..... | 52   |
| 4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....                      | 52   |
| 4.2 Analisis Data.....                                   | 55   |
| 4.3 Pembahasan.....                                      | 84   |

|       |                                  |     |
|-------|----------------------------------|-----|
| BAB V | PENUTUP.....                     | 98  |
|       | 5.1 Kesimpulan.....              | 98  |
|       | 5.2 Keterbatasan Penelitian..... | 100 |
|       | 5.3 Saran.....                   | 100 |

DAFTAR RUJUKAN  
LAMPIRAN-LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 1.1 : Pergerakan Jumlah Saham Diperdagangkan Nippon Indosari Corpindo, Tbk (ROTI) | 5       |
| Tabel 2.1 : Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu                                | 19      |
| Tabel 4.1 : Seleksi Total Data Sampel yang Dianalisis                                   | 54      |
| Tabel 4.2 : Hasil Analisis Deskriptif Risiko Investasi                                  | 56      |
| Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif <i>Return</i> Saham                               | 59      |
| Tabel 4.4 : Hasil Analisis Deskriptif Struktur Modal                                    | 62      |
| Tabel 4.5 : Hasil Analisis Deskriptif Kepemilikan Manajerial                            | 65      |
| Tabel 4.6 : Hasil Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional                         | 68      |
| Tabel 4.7 : Hasil Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen                                 | 70      |
| Tabel 4.8 : Hasil <i>Output</i> Uji Normalitas  | 73      |
| Tabel 4.9 : Hasil <i>Output</i> Uji Multikolonieritas                                   | 74      |
| Tabel 4.10 : Hasil <i>Output</i> Uji Heteroskedastisitas                                | 76      |
| Tabel 4.11 : Hasil <i>Output</i> Uji Autokorelasi                                       | 77      |
| Tabel 4.12 : Hasil <i>Output</i> Regresi Linear Berganda (Uji t)                        | 78      |
| Tabel 4.13 : Hasil <i>Output</i> Uji F  | 80      |
| Tabel 4.14 : Hasil <i>Output</i> Koefisien Determinasi ( $R^2$ )                        | 81      |
| Tabel 4.15 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis  | 84      |
| Tabel 4.16 : Rekapitulasi hasil Uji Statistik   | 85      |

## DAFTAR GAMBAR

|   | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Hubungan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Risiko Investasi | 32      |
| Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Risiko Investasi Tahun 2012-2015                            | 58      |
| Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata <i>Return</i> Saham Tahun 2012-2015                         | 60      |
| Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Struktur Modal Tahun 2012-2015                              | 63      |
| Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata Kepemilikan Manajerial Tahun 2012-2015                      | 66      |
| Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata Kepemilikan Institusional Tahun 2012-2015                   | 69      |
| Gambar 4.6 : Grafik Rata-Rata Kebijakan Dividen Tahun 2012-2015                           | 71      |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Pergerakan Saham yang Diperdagangkan Nippon Indosari Corpindo, Tbk (ROTI)
- Lampiran 2 : Matriks Penelitian
- Lampiran 3 : Data Awal Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015
- Lampiran 4 : Perusahaan yang Tidak Sesuai dengan Kriteria yang Ditetapkan
- Lampiran 5 : Data Akhir Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015
- Lampiran 6 : Daftar Harga Penutupan Saham Perusahaan
- Lampiran 7 : Perhitungan *Return* Saham dan Risiko Investasi
- Lampiran 8 : Perhitungan Struktur Modal
- Lampiran 9 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 10 : Perhitungan Kepemilikan Institusional
- Lampiran 11 : Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)
- Lampiran 12 : Rekapitulasi Pengukuran Variabel
- Lampiran 13 : Data Untuk Pengolahan SPSS
- Lampiran 14 : *Output* Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 15 : *Output* Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 16 : *Output* Uji Regresi Linear Berganda
- Lampiran 17 : Rekapitulasi hasil Uji Statistik

***THE EFFECT OF STOCK RETURN, CAPITAL STRUCTURE, OWNERSHIP  
STRUCTURE AND DIVIDEND POLICY ON RISK INVESTMENT  
(Study in Food and Beverages Companies Listed in IDX 2012-2015)***

**Nona Della Adhelia**

**2013310218**

STIE Perbanas Surabaya

Email: [nonadelladhelia@gmail.com](mailto:nonadelladhelia@gmail.com)

**ABSTRACT**

*Future investment contains elements of uncertainty and this uncertainty is an element of risk for investors, so that at any time can cause the investor or the loss of management. Therefore, the investment risk must be considered and minimized because it is directly related to the investor. The objective of this research was to investigate the effect of stock return, capital structure, ownership structure and dividend policy on investment risk. The dependent variables were used in this study is the investment risk, while the independent variable is the stock return, capital structure, ownership structure and dividend policy. Samples were taken by using purposive sampling technique. The final sample consists of 17 food and beverages companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2012-2015. Technical analysis of the data used in this research is to test the classical assumption (normality, multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation), multiple linear regressions, simultaneous test (test-f), the coefficient of determination ( $R^2$ ), and a partial test (t-test). The results of this study showed that stock return and institutional ownership has significant positive effect on the risk of investment. While variable capital structure, managerial ownership and dividend policy does not affect the investment risk.*

**Keywords:** *Investment Risk, Stock Return, Capital Structure, Ownership Structure, and Dividend Policy*



**PENGARUH RETURN SAHAM, CAPITAL STRUCTURE,  
OWNERSHIP STRUCTURE DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP RISIKO INVESTASI**  
(*Study pada Perusahaan Food & Beverages  
yang Terdaftar di BEI 2012-2015*)

**Nona Della Adhelia**

**2013310218**

STIE Perbanas Surabaya

Email: [nonadelladhelia@gmail.com](mailto:nonadelladhelia@gmail.com)

**ABSTRAK**

Investasi di masa depan mengandung unsur ketidakpastian dan ketidakpastian ini merupakan unsur risiko bagi investor, sehingga setiap saat dapat menyebabkan investor atau manajemen mengalami kerugian. Oleh karena itu, risiko investasi harus diperhatikan dan diminimalkan karena risiko investasi yang berhubungan langsung dengan investor. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh return saham, struktur modal, struktur kepemilikan dan kebijakan dividen terhadap risiko investasi. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah risiko investasi, sedangkan variabel independen adalah return saham, struktur modal, struktur kepemilikan dan kebijakan dividen. Sampel diambil dengan menggunakan teknik purposive sampling. Sampel akhir yang diperoleh adalah sebanyak 17 perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2015. Teknis analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik (normalitas, multikolonieritas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi), regresi linier berganda, uji simultan (uji-f), koefisien determinasi ( $R^2$ ), dan uji parsial (uji-t). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa return saham dan kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap risiko investasi. Sementara variabel struktur modal, kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap risiko investasi.

**Kata Kunci:** Risiko Investasi, *Return* Saham, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Kebijakan Dividen