

**PENGARUH RETURN SAHAM DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP RISIKO INVESTASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2011-2013**

SKRIPSI

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



Oleh :

ANGGRAENI MELIANA

2011310075

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2015

**PENGARUH RETURN SAHAM DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP RISIKO INVESTASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2011-2013**

SKRIPSI

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



Oleh :

ANGGRAENI MELIANA

2011310075

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2015

**PENGARUH RETURN SAHAM DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP RISIKO INVESTASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2011-2013**

Diajukan oleh :

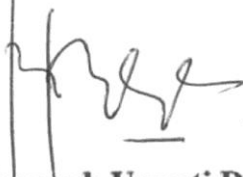
ANGGRAENI MELIANA

2011310075

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 9 Januari 2015



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

SKRIPSI

**PENGARUH RETURN SAHAM DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP RISIKO INVESTASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2011-2013**

Disusun oleh

ANGGRAENI MELIANA

2011310075

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 9 Februari 2015

Tim Penguji

Ketua : Erida Herlina, SE.,M.Si

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

Anggota : Diyah Pujiati, SE., M.Si



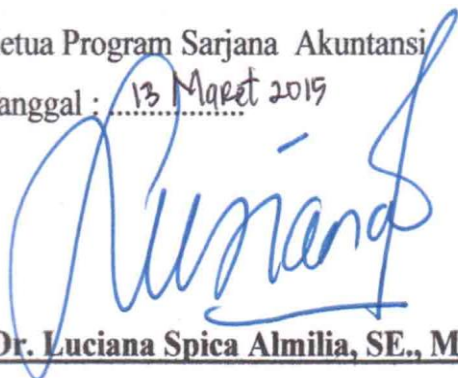
PENGESAHAN SKRIPSI

N a m a : Anggraeni Meliana
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 7 Mei 1993
N.I.M : 20113100075
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh *Return* Saham dan Struktur Kepemilikan
terhadap Risiko Investasi pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-
2013

Disetujui dan diterima baik oleh:

Ketua Program Sarjana Akuntansi

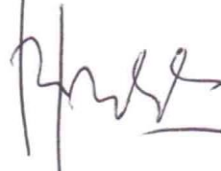
Tanggal : 13 Maret 2015



(Dr. Luciana Spica Almilia, SE., M.Si)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 13 Maret 2015



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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

-Motto-

Tindakan adalah langkah pertama dari kesuksesan

Sukses bukanlah suatu kebetulan, tetapi adalah sebuah pilihan

Jangan pernah berhenti sebelum sukses

*Sukses tidak diukur menggunakan kekayaan,
Tetapi sukses adalah sebuah pencapaian yang kita inginkan*

Dan ini awal dari kesuksesanku

*Aku datang, aku bimbingan, aku ujian, aku revisi,
dan
aku menang*

Alhamdulillah



-Persembahan-

Alhamdulillah ya Allah...

Saya sangat bersyukur dan berterima kasih kepada Engkau yang senantiasa melimpahkan kesehatan, ilmu, kemudahan serta kelancaran kepada saya, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Sholawat dan salam juga saya sampaikan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menuntun saya pada jalan lurus dalam proses penyusunan skripsi ini.

*Terima kasih yang sangat besar juga saya sampaikan kepada keluarga,
untuk papa tersayang Ramelan,
mama tercinta Erna Wahyuni serta
Adek terimut Nurul Fitriana*

*Terima kasih telah mendidik, menyayangi, merawat, dan mensupport saya sampai kapanpun.
Terimakasih selalu memaafkan kesalahan-kesalahan saya, terimakasih telah mendo'akan saya
dengan sepenuh hati dengan segala restu yang kalian berikan kepada saya.*

*Terima kasih banyak atas semua yang kalian berikan kepada saya.
I Always Love You All Forever*

Terima kasih yang sangat besar kepada,

*Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, S.E., M.Si. Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si. Ibu Diyah
Pujiati, S.E., M.Si. Ibu Supriyati, S.E., M.Si, Ak. Ibu Joicenda Nahumury, S.E, Ak, M.Si.
Ibu Chitra Laksmi Rjithmaya, S.E., M.M.*

*Terima kasih kepada para dosen tersebut yang sudah mendidik, mendukung dan memberi
saran kepada saya dalam penyelesaian skripsi ini.*

*Terima kasih juga kepada Irfan Krismanto Utomo,
Yang sudah menjadi teman, sahabat, keluarga dalam keadaan apapun.
Terima kasih banyak atas waktunya, bantuannya, sarannya dan doanya selama ini.
Terima kasih sudah menjadi semangatku dalam perjalanan hidupku ini.
Thank's for loving me. I Love you.*

*Terima kasih untuk sahabat karib tercinta, tersayang, tersuper, terheboh dan tersemuanya,
Nurul Farida, S.E. Prisca Akvila, S.E. Ervin Ardila, S.E. Ira Reszita S.E. Pradita
Ardiani, S.E. Afga Rafsajani, S.E. Moh. Iswahyudi, S.E.*

*Dan untuk Adi Anugerah dan Moh. Arifin harus dan wajib nyusul kami semua. OK,
Terimakasih sahabat, yang selalu bersama-sama disaat suka maupun duka, yang selalu saling
membantu, pertahankan persahabatan ini kawan, keep contact yaa, jangan biarkan pekerjaan
dan kesibukan kalian masing-masing menjauhkan kita, jaga tali silaturahmi kita.
I'll never forget my memories with you all guys.*

*Selain itu, terima kasih juga untuk teman-teman yang lainnya,
Gank Ranger, teman-teman UKM Tari, teman-teman Harmoni untuk dukungannya.
Mbk weni, mbk atik, mas tantra, mbk okkie, mbk mega terima kasih sudah menjadi inspirasi
dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
Temen-temen seperjuangan anak bimbingan Bu Nurul, Alhamdulillah akhirnya kita bisa lulus
bareng kawan, tidak sia-sia perjuangan kita selama ini.*

*Terima kasih semuanya, berkat dukungan, bantuan dan doa dari kalian semua, akhirnya saya
bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
Alhamdulillah... ☺*

**Regards,
- Reni -**

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas Kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang berjudul **“Pengaruh *Return* Saham dan Struktur Kepemilikan terhadap Risiko Investasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini telah melalui banyak hambatan dan rintangan, namun berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Lutfi SE., M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen, Karyawan, dan Seluruh Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi generasi mendatang khususnya dalam bidang akuntansi.

Surabaya, Januari 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK/RINGKASAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori	22
2.2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	22
2.2.2 Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>)	23
2.2.3 Teori Portofolio.....	24
2.2.4 <i>Return</i> Saham.....	25
2.2.5 Kepemilikan Manajemen	26
2.2.6 Kepemilikan Institusional	26
2.2.7 Risiko Investasi.....	27
2.2.8 Pengaruh Return Saham terhadap Resiko Investasi.....	29
2.2.9 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Risiko Investasi	30
2.2.10Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Risiko	
Investasi.....	31
2.3 Kerangka Pemikiran	31
2.4 Hipotesis Penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1 Rancangan Penelitian.....	34
3.2 Batasan Penelitian.....	34
3.3 Identifikasi Variabel	35
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35

3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	37
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	38
3.7	Teknik Analisis Data	39
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....		
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	46
4.2	Analisis Data.....	49
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	50
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	65
4.2.3	Analisis Regresi Berganda.....	69
4.3	Pembahasan	73
BAB V PENUTUP.....		
5.1	Kesimpulan	82
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	83
5.3	Saran	84

DAFTAR PUSTAKA

Lampiran - Lampiran

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.1 Seleksi Sampel	47
Tabel 4.2 Sampel Penelitian Berdasarkan Sektor Industri	49
Tabel 4.3 Deskripsi Secara Keseluruhan	51
Tabel 4.4 Deskripsi Return Saham	53
Tabel 4.5 Deskripsi Kepemilikan Manajerial	55
Tabel 4.6 Deskripsi Kepemilikan Institusional	58
Tabel 4.7 Deskripsi Risiko Investasi	61
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolonieritas	67
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	68
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik F	69
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinan	70
Tabel 4.13 Hasil Uji Statistik t	71
Tabel 4.14 Rangkuman Hasil Uji Statistik	74

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.2 Rata-Rata Risiko Investasi Berdasarkan Sektor Industri	63

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Awal Perusahaan Manufaktur 2011-2013
- Lampiran 2 : Data Perusahaan yang Tidak Masuk Kriteria
- Lampiran 3 : Data Akhir Perusahaan Manufzktur 2011-2013
- Lampiran 4 : Data Akhir Sampel Berdasarkan Sektor Industri
- Lampiran 5 : Perhitungan Struktur Kepemilikan Tahun 2011-2013
- Lampiran 6 : Perhitungan Harga Saham Tahun 2011-2013
- Lampiran 7 : Perhitungan *Return* Saham Tahun 2011-2013
- Lampiran 8 : Perhitungan Rata-Rata *Return* Saham Tahun 2011-2013
- Lampiran 9 : Perhitungan IHSG Tahun 2011-2013
- Lampiran 10 : Perhitungan Risiko Investasi Tahun 2011-2013
- Lampiran 11 : Output Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 12 : Output Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 13 : Output Uji Regresi
- Lampiran 14 : Rangkuman Hasil Uji Statistik

**THE EFFECT OF STOCK RETURNS AND OWNERSHIP STRUCTURE TOWARD
RISK INVESTMENT IN MANUFACTURING COMPANY LISTED IN
BEI 2011-2013**

Anggraeni Meliana

2011310075

STIE Perbanas Surabaya

Email : anggraenimeliana.ik@gmail.com

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of stock returns and ownership structure of the investment risk. The variables of this study consisted of stock returns and ownership structure as well as the independent variable investment risk as the dependent variable. Ownership structure in this study was measured with managerial ownership and institutional ownership. The study sample consisted of 101 companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) 2011-2013.

The results indicates that the stock returns have a positive influence on the risk of investment. If investors want the rate of return (return) is higher then the investor must have the courage to bear a higher risks. As for the ownership structure does not have a negative effect on the risk of investment. Its because it turns out the ownership structure of a company is not included among the factors that affect the size of the risks that are likely to be experienced by investors. The implication of this study is that investors pay less attention to the ownership of the company to be invested. Therefore, it is expected that investors more aware of the importance of ownership and corporate governance. Thus can reduce the failure of investors in investing.

Keywords: *Stock Return, Ownership Structure, Investment Risk.*