# ANALISIS RISIKO SISTEMATIK DAN SPESIFIK PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

Skripsi Oleh :

**EMI LATIFA**

**01011181320084**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2018**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS RISIKO SISTEMATIK DAN SPESIFIK PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI**

Disusun Oleh

Nama : Emi Latifa

Nim : 01011181320084

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : ManajemenKeuangan

Disetujui digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal persetujuan

Pembimbing Skripsi I

Tanggal 19 September 2018

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp
NIP: 195910231986012002

Pembimbing Skripsi II

Tanggal 19 September 2018

Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP: 195007091985031001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS RISIKO SISTEMATIK DAN SPESIFIK PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

| | |
|---|---|
| Nama | : Rini Latifa |
| Nim | : 01011181320084 |
| Fakultas | : Ekonomi |
| Jurusan | : Manajemen |
| Bidang kajian konsentrasi | : Manajemen Keuangan |

Telah diuji dalam ujian komprenshif pada tanggal 18 Oktober 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya,

Ketua

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp
NIP. 195910231986012002

Anggota

Drs. H. Umar Hamdan AZ, M.B.A
NIP: 195007091985031001

Anggota

Hj. Marlina Widiyanti,S.E.,S.E.,M.M.,Ph.D
NIP. 196703141993032001

Mengetahui
KetuaJurusanManajemen

Dr. ZakariaWahab, M.B.A
NIP 195707141984031005

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Emi Latifa

NIM : 010181320084

Jurusan : Ekonomi manajemen

Bidang Kajian : manajemen keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul: Analisis Risiko Sistematik dan Spesifik Pendekatan Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E,.M.Komp

Anggota : Drs. H. Umar Hamdan Aj, M.B.A

Tanggal Ujian : 18 Oktober 2018

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan kesarjanaan.

Indralaya, November 2018

Pembuat pernyataan,

Emi Latifa

Nim: 01011181320084

# KATA PENGANTAR

Alhamdulilahirabbil'alamin. Puji Syukur kepada Allah SWT atas semua rahmat dan karuniaNya kepada kita semua. Shalawat besereta salam selalu kita curahkan kepada rasullulah Muhammad SAW yang menjadi suri tauladan dan inspirasi dalam segala hal. Sehingga atas rahmat dan karuniaNya saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Analisis Risiko Sistematik dan Spesifik Pendekatan Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Skripsi ini membahas  pengaruh Analisis Risiko Sistematik Dan Spesifik Pendekatan Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini menggunakan saham yang aktif berdasarkan frekuensi dengan membagikan dividen selama dua tahun berturut – turut dalam mingguan. Tujuan penelitian adalah untuk membentuk portofolio optimal dan mengetahui perbedaan *return* dan risiko antara saham kandidat dan non kandidat portofolio.Teknik yang digunakan adalah Model Indeks Tunggal

Demikian skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa penulisan ini masih banyak kesalahan dan kekurangan, untuk itu segala bentuk saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Akhirnya dengan mengucapkan terimakasih atas upaya dan kerja sama semua pihak dalam penyelesaian penulisan ini

## MOTO DAN PERSEMBAHAN

**“Merantaulah, orang berilmu dan beradab tidak diam beristirahat di kampung halaman. Tinggalkan negerimu dan hidup asing (di negeri orang). Merantaulah, kau akan dapatkan pengganti dari orang-orang yang engkau tinggalkan (kerabat dan kawan)’’**

**(Imam Syafi’i)**

Persembahan untuk:

- Allah SWT
- Nabi Muhammad SAW
- kedua orang tua ku tercinta
- kakak aku dan adik aku
- Keluarga besarku
- Saudara –saudara ku tersayang
- Orang terkasih
- Sahabat sahabat ku tersayang
- MGT 2013
- Almamater ku

# UCAPAN TERIMA KASIH

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur kepada allah SWT, atas rahmat dan hidayah-nya penulisan dapat menyelesaikan penelitian ini. Adapun dari maksud dari penyusunan penelitian ini adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dalam bidan Ekonomi Manajemen di Universitas Sriwijaya.

Disadari selama penelitian ini penulis banyak mengalami banyak kendala, namun berkat bantuan, dorongan dan bimbingan serta kerjasama dari berbagai pihak, akhirnya segala kendala tersebut dapat di atasi. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dalam kesepakan ini penulis menyampaikan banyak ucapan terimakasih kepada yang terhormat:

1. ALLAH SWT, terima kasih atas segala rahmat, karunia, ridho, kesehatan, rezeki, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E,.M. Komp selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Drs. H. Umar Hamdan Aj, M.B.A selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Kemas Husni Thamrin, S.E., M.M Selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan dalam ujian seminar proposal.

5. Hj. Marlina Widiyanti,S.E.,SH.,M.M.,Ph.D selaku dosen penguji skripsi yang telah banyak membantu memberikan kritik dan saran.
6. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Welly Nailis, S.E, M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan, jasamu akan selalu kukenang.
9. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
10. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi terkhusus Mbak Ambar dan Kak Helmi atas segala bantuan selama perkuliahan.
12. Kedua Orang Tua tercinta dan tersayang, Ayahanda ku Soleh dan ibunda ku Supiyah, terimakasih atas segala rasa cinta kasih sayang, doa, nasehat dan seluruh pengorbanan yang telah kalian lakukan buat saya
13. Terimakasih kepada saudara ku Nanang Sunaryo dan Rifqi Amrulloh sudah mendoakan dan dukungan sampai selesai skripsi
14. Terimakasih kepada manjemen 2013
15. Terimakasih kepada teman Riris, Silvi, Sinta, Rodiatul yang selalu bimbingan bareng, susah baereng, kita saling support agar bisa sukses.

16. Terimakasih buat teman SD sampai SMA terkhusus nya buat Risa Asria yang slalu support saya sampai saat ini .
17. Terimakasih buat adik tingkat sekosan riska, lia yang slalu support saya
18. Terimakasih buat my patner Dwi Prasetyo Wicaksono yang selalu ngasih semngat, selalu sabar ngadapi aku yang marh-marah, dan dak pernah bosan dengari aku cerita waktu selsai bimbingan.
19. Terimakasih buat MGT 2013.

# ABSTRAK

## Analisis Risiko Sistematik Dan Spesifik Pendeketan Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia

**Oleh:**

Emi Latifa; Sulastri; Umar Hamdan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis risiko sistematik dan spesifik pendeketan model indek stunggal. Sampel dalam penelitian ini menggunakan saham yang aktif berdasarkan frekuensi dengan membagikan dividen selama dua tahun berturut – turut dalam mingguan. Tujuan penelitian adalah untuk membentuk portofolio optimal dan mengetahui perbedaan *return* dan risiko antara saham kandidat dan non kandidat portofolio.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat 23 saham yang menjadi kandidat portofolio dari 38 saham yang diteliti dengan nilai *cut-of-point* sebesar 1,013055. Portofolio optimal dibentuk oleh tiga saham yang mempunyai *excess returns to beta* (ERB) terbesar, yaitu saham MLIA dan MYRX dengan nilai ERB sebesar 6784,849 dan 5785,684. Proporsi dana dari kedua saham tersebut adalah sebesar 48,54% untuk AALI dan 51,46% untuk MYRX dengan *return* portofolio sebesar 0,072%, risiko portofolio sebesar 0,196% dan *excess return to beta* 0,61%.

Kata kunci: Model Indeks Tunggal, kandidatportofolio, portofolio optimal, *expected return*, *excess return to beta*, *cut-off-rate*.

Mengetahui Ketua

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.T., M. Komp
NIP. 195910231986012002

Anggota

Drs. H. Umar Hamdan AL, M.B.A
NIP. 195007091985031001

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. ZakariaWahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

## ABSTRACT

**Systematic and Specific Risk Analysis of Single Index Model Slides in Manufacturing Companies in the Indonesia Stock Exchange**

**By:**

Fani Latifa; Sulastri; Umar Hamdan

This study aims to analyze systematic risk and specific shortcomings of a single index model. The sample in this study uses frequency-based active shares to distribute dividends for two consecutive years in a week. The research objective is to form an optimal portfolio and find out the difference between returns and riskscandidate and non-candidate portfolio shares.

The results showed that there were 23 stocks that became portfolio candidates from 38 stocks studied with a cut-of-point value of 1.013055. The optimal portfolio is formed by three stocks that have the largest excess returns to beta (ERB), namely MLIA and MYRX shares with ERB values of 6784,849 and 5785,684. The proportion of funds from these two shares is 48.54% for AALI and 51.46% for PGAS with portfolio return of 0.072%, portfolio risk of 0.196% and excess return to beta portfolio of 0.61%.



Keywords: Single Index Model, portofolio candidate, optimal portofolio, expected return, excess return to beta, cut-off-rate


Mengetahui Ketua

Prof. Dr. H. Sulastri M.Si, M. Kimp
NIP. 1959 0311986013002

Anggota

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP: 195007091985031001

KetuaJurusanManajemen

Dr. ZakariaWahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

| | |
|---|---|
| **Nama** | : Emi Latifa |
| **NIM** | : 01011181320084 |
| **Tempat, Tanggal Lahir** | : Bangun sari, 04 November 1994 |
| **Alamat** | : Desa Banyumas Asri, Kec Buay Madang Timur Kab Oku Timur |
| **Agama** | : Islam |
| **Jenis Kelamin** | : Perempuan |
| **Status** | : Belum Menikah |
| **Kewarganegaraan** | : Indonesia |
| **Email** | : emilatifa04@gmail.com |

**Pendidikan Formal**

| | |
|---|---|
| **Sekolah Dasar** | : SD MUH Sumber Asri |
| **SMP** | : SMP MUH 02 Karang Tengah |
| **SLTA** | : SMA MUH 02 Karang Tengah |
| **Strata-1** | : Fakultas Ekonomi, Manajemen Universitas Sriwijaya |

## DAFTAR ISI

**KATA PENGANTAR** ..... **i**

**MOTTO** ..... **ii**

**UCAPAN TERIMAKASIH** ..... **iv**

**ABSTRAK** ..... **vii**

**ABSTRACT** ..... **viii**

**RIWAYAT HIDUP** ..... **ix**

**DAFTAR ISI** ..... **x**

**DAFTAR TABEL** ..... **xiii**

**DAFTAR GAMBAR** ..... **xiv**

**DAFTAR LAMPIRAN** ..... **xv**

**BAB I PENDAHULUAN** ..... 1

1.1.LatarBelakang ..... 6
1.2.PerumusanMasalah ..... 6
1.3.TujuanPenelitian ..... 6
1.4.ManfaatPenelitian ..... 6

**BAB II TINJAUAN PUSTAKA** ..... 8

2.1 LandasaTeori ..... 8
2.1.1 Investasi ..... 8
2.1.2 TeoriPortofolio ..... 10
2.1.2.1 Tingkat Keuntungan (Return) ..... 11
2.1.2.2 Tingkat Risiko (Risk) ..... 12
2.1.3 Portofolio Optimal ..... 14
2.1.4 Model Indeks Tunggal ..... 15
2.2 PenelitianTerdahulu ..... 22
2.3 KerangkaPemikiran ..... 28

**BAB III METODE PENILITIAN** ..... 30

3.1 RuangLingkupPenelitian ..... 30
3.2 RancanganPenelitian ..... 30
3.3 JenisdanSumber Data ..... 30

3.4 TeknikPengumpulan Data ..... 31
3.5 PopulasiSampel ..... 31
3.6 DefinisiOperasionaldanPengukuranVariabel ..... 35
3.7 TeknikAnalisis Data ..... 38
3.8 UjiPerbedaan ..... 44
3.8.1 UjiNormalitas ..... 44
3.8.2 UjiMultikolinearitas ..... 44
3.8.3 UjiHeteroskedastisitas ..... 45
3.8.4 UjiAutokorelasi ..... 45
**BAB IVPEMBAHASAN DAN PENELITIAN ..... 46**
4.1 GambaranUmumSampel .....46
4.2 Deskripsi Data ..... 46
4.3 Analisis Data ..... 47
4.3.1 Return Individu ..... 47
4.3.2 Return Market (Rm) ..... 50
4.3.3 Menghitung*Expected Return* dariMasing-MasingSaham (E(Ri))
Analisis Varian Pasar ($\sigma m^2$), Varian KesalahanResidu ($\sigma^2 ei$),
Tingkat RisikoMasing-MasingSekuritas ($\sigma i^2$)DanStandar
Deviasi (STDEV) ..... 53
4.3.4 Analisis*Excess Return to Beta* (ERB) ..... 57
4.3.5 MenentukanSahamKandidatPortofolio ..... 60
4.4 PengujianAsumsiKlasik ..... 62
4.4.1 UjiNormalitas ..... 62
4.4.2 UjiMultikolinearitas ..... 64
4.4.3 Autokorelasi ..... 65
4.4.4 UjiHeteroskedastisitas ..... 65
**BAB V KESIMPULAN ..... 67**
5.1 Kesimpulan ..... 67
5.2 Saran ..... 68
5.3 KeterbatasanPenelitian ..... 68
**DAFTAR PUSTAKA ..... 70**
**LAMPIRAN ..... 73**

# DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 PenelitianTerdahulu ..... 21

Tabel 3.1 DaftarSahamAnggotaSampel ..... 31

Tabel 3.3 DevinisiOperasional ..... 36

Tabel 4.1 Hasil Tingkat KeuntunganSaham ..... 48

Tabel 4.3 HasilPerhitungan Alpha, Beta ..... 51

Tabel 4.4 HasilPerhitunganE(Ri), Variance Pasar, KesalahanResidu, Tingkat Risiko, StandarDeviasi ..... 54

Tabel 4.5 HasilPerhitungan Excess Return to Beta ..... 57

Tabel 4.6 SahamKandidatPortofolio ..... 60

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Harga *Adj Close* saham individu, *Adj close* Saham IHSG, *Return Individu, Return market*

Lampiran 2 : Hasil Perhitungan E(Ri), Varian Pasar, Varian Kesalahan Residu,Tingkat Risiko Masing – Masing Sekuritas Dan Standar Deviasi

Lampiran 3 : Lampiran 3: Hasil Perhitungan Alpha dan Beta

Lampiran 4 : Hasil Uji Normalitas

Lampiran 5 : Hasil Uji Multikolineritas

Lampiran 6 : Hasil Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 7 : Hasil Uji Autokorelasi

# BAB I
# PENDAHULUAN

## 1.1 Latar Belakang

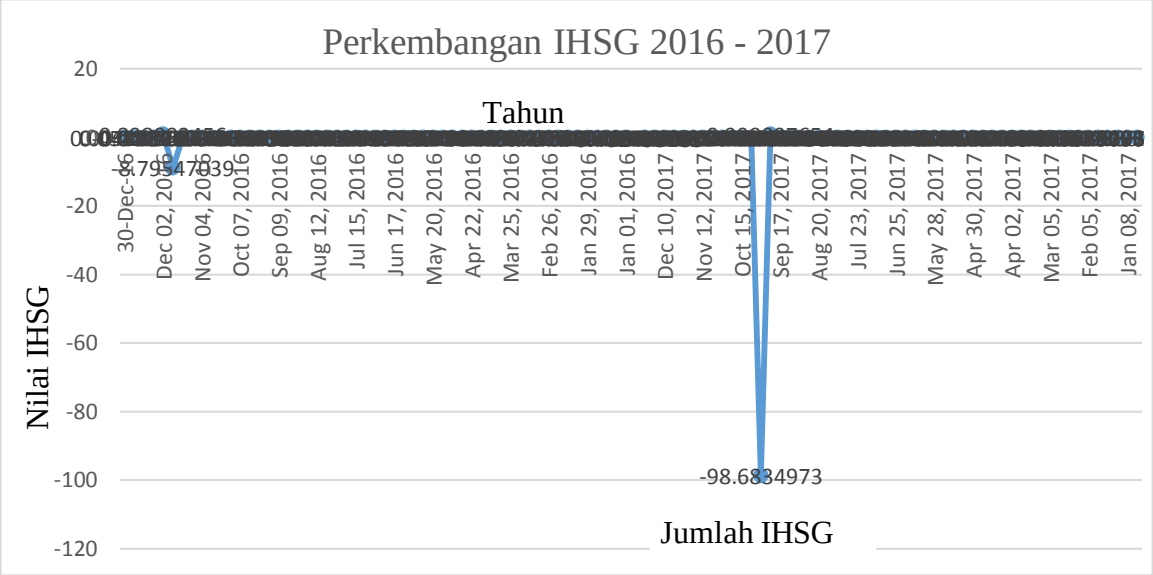
Investasi dapat didifinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu tertentu (Jogiyanto, 2017;5). Investasi juga di artikan sebagai komitmen untuk menanamkan sejumlah dana pada saat ini dengan tujuan memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang (Tandelilin, 2010;2). Berdasarkan kedua pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa investasi merupakan pengorbanan yang dilakukan oleh individu perorangan maupun korporasi untuk menghasilkan tingkat keuntungan yang diharapkan pada masa yang akan datang.

Investor juga mendapat dua keuntungan dari saham yaitu capital gain dan deviden melalui meningkatnya harga pasar saham yang dimilikinya. Investor memerlukan strategi untuk meminimalkan risiko saham. Salah satu strateginya adalah diversifikasi (*pengkombinasian*) investasi dalam portofolio. Analisis portofolio sangat penting bagi para investor untuk dipakai sebagai dasar dalam melakukan diversifikasi saham agar dapat membentuk portofolio yang optimal. Portofolio optimal merupakan “Portofolio dengan kombinasi yang terbaik” (Jogiyanto, 2010: 309). Pendekatan yang dapat digunakan untuk membentuk portofolio optimal ada dua yaitu pendekatan Markowitz dan Single Index Model. Pendekatan pertama adalah pendekatan Markowitz.

Single Index Model (*Model Indeks Tunggal*) dipilih karena metode ini merupakan penyederhanaan dari model Markowitz. Single Index Model (Model Indeks Tunggal) juga dapat digunakan untuk menghitung ekspektasi dan risiko portofolio. Pedekatan Single Index Model (*Model Indeks Tunggal*) diharapkan dapat menjadi alternatif dalam penyusunan portofolio optimal yang lebih mudah bagi investor.

Pada penutupan perdagangan BEI tanggal 02 Desember 2016, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup pada level 0.898971,. Artinya sepanjang tahun 2016 IHSG mencatat pertumbuhan 89.9%. Hasil ini menjadikan IHSG terbaik kedua di Asia Pasifik dan terbaik lima di dunia, serta ini menjadi rekor penutupan akhir tahun tertinggi sepanjang sejarah pasar modal Indonesia. Selainkinerja IHSG, BEI juga mencatat transaksi mingguan mengalami peningkatan -9868.85% dibanding dengan 2016. Rata-rata frekuensi mingguan tumbuh -9793.01% dibanding dengan tahun sebelumnya.

Berikut ini perkembangan kinerja saham gabungan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016 sampai dengan 2017.




Gambar : 1.2 :Perkembangan IHSG pada Tahun 2005-2015

Sumber *: Data diolah, Bursa Efek Indonesia*

Risiko merupakan sesuatu yang perlu diperhitungkan secara cermat bagi investor. "Risiko dalam suatu investasi ditunjukkan oleh besar kecilnya penyimpangan tingkat kembalian yang diharapkan (*expected rate of return*) dengan tingkat kembalian yang dicapai secara riil (*actual rate return*)" Halim (2009: 75). Risiko yang besar biasanya juga diikuti oleh keuntungan yang besar, oleh karena itu risiko menjadi salah satu faktor penting dalam penyusunan portofolio optimal.

(Husnan,2013) dalam makalahnya menyatakan bahwa salah satu masalah yang sering dihadapi oleh para analis investasi modal adalah penaksiran risiko yang dihadapi oleh pemodal. Teori keuangan menyatakan bahwa apabila risiko suatu investasi meningkat, maka pemodal mensyaratkan tingkat keuntungan semakin besar. Untuk menghindari risiko pada suatu investasi antara lain

dilakukan melalui diversifikasi saham dengan membentuk portofolio. (Poon, Taylor dan Ward, 2011) melalui studi empirisnya dengan menggunakan analisis *pictorial*, menarik kesimpulan bahwa diversifikasi saham melalui simulasi mampu memperkecil tingkat risiko dan mencapai *return* maksimal. Uji coba dilakukan dengan menggunakan 10, 25, 50 sampai 100 saham untuk membentuk portofolio. Sedang (Bringham dan Gapenski 2012) memilih portofolio efisien dari portofolio yang terletak pada *efficient frontier*.

Bursa Efek Indonesia adalah salah satu bursa saham yang dapat memberikan peluang investasi dan sumber pembiayaan dalam upaya mendukung pembangunan Ekonomi Nasional. Bursa efek menawarkan berbagai macam sektor yang dapat dijadikan pilihan investasi, terutama dalam membentuk portofolio. Pengukuran baik tidaknya suatu saham bukan hanya mengandalkan perhitungan saja, namun juga harus memperhatikan jenis perusahaannya, bergerak pada bidang apa, serta bagaimana prospek dalam kurun waktu satu kedepan atau lebih.

Berbagai penelitian telah dilakukan untuk menggunakan Model Indeks Tunggal. M. Bagus Wisambudi, Nengah Sudjana dan Topo Wijono (2014), Windy Martya Wibowo,Sri Mangesti Rahayu dan Maria Goretti Wi Endang N. P (2014), Yeprimar Risnawati (2009), Tri Ratna Aningrum, Raden Rustam Hidayat dan Sri Sulasmiyati (2016), Mohamad sukarno, SE (2007)menyatakan bahwa Analisis pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan model indeks tunggal. Komang Nehru Utamayasa dan Ni Luh Putu Wiagustini (2016) menyatakan penentuan portofolio optimal dengan menggunakan model indeks tunggal pada saham perbankan di bursa Efek Indonesia. Anggarini Eka Pratiwi,

Moch. Dzulkirom dan Devi Farah Azizah (2014) menyatakan Analisis investasi portofolio saham pasar modal syariah dengan model Markowitz dan model indeks tunggal.

Olivia Veronika Gunawan dan Luh Gede Sri Artini (2016) menyatakan Pembentukan portofolio optimal dengan pendekatan model indeks tunggal pada saham LQ 45 di bursa efek Indonesia. Sigit Triharjono (2014)Single index model sebagai alat analisis optimalisasi portofolio investasi saham. Sehingga menyarankan adanya analisis portofolio secara berkelanjutan menggunakan model indeks tunggal untuk menentukan portofolio mana saja yang memiliki return dan risiko yang aman untuk investor. Berdasarkan latar belakang permasalahan yang timbul tersebut maka peneliti tertarik untuk menyusun skripsi dengan judul "**Analisis Risiko Sistematik dan Spesifik Pendekatan Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia".**

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Bagaimana pengaruh risiko sistematik dan spesifik pendekatan model indeks tunggal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efeek Indonesia periode 2016 – 2017 ?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

Menguji pengaruh risiko sistematik dan spesifik pendeketan model indeks tunggal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2017 ?

## 1.4 Manfaat Penelitian

Adapun Manfaat atau kegunaan penelitian ini adalah :

### 4.1 Manfaat Teoritis

1. Bagi penulis, berguna untuk pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis sebagaimana yang telah dipelajari didalam perkuliahan.
2. Bagi peneliti selanjutnya, untuk menambah informasi, sumbangan penelitian bahan kajian dalam penelitian sehingga dapat menjadi acuan bagi pihak lain yang ingin melakukan penelitian lanjutan dan penelitian sejenis dimasa yang akan datang.

### 4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi investor, calon investor, analis, dan pemerhati investasi, hasil penelitian ini memberikan pedoman pengambilan keputusan investasi terkait dengan tingkat pengembalian yang berupa *Return Saham.*
2. Bagi manajemen perusahaan dapat dijadikan pertimbangan dalam pengelolaan investasi saham di Indonesia.

## Daftar Pustaka


Barbosa, Natalia & Helen,Louri, (2010),"Corporate Performance: Does AOwnership Matter? A Comparison of Foreign – and Domestic-OwnedFirms inGreece and Portugal," *Working Paper Series*, Vol. 2, No. 26, Hal : 135-146.

Brigham, F. Eugene& Houston, Joel F. 2012. *Manajemen Keuangan*. Buku 1 edisi ke delapan. (diterjemahkan oleh Dodo). Jakarta: Penerbit Erlangga.

Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

Gasperz, Vincent. 2012. *Finance for Non-financial Managers*. Jakarta: Penerbit Vinchristo A Publication.

Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*.Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gull, Ammar Ali. 2013. " Influence of Working Capital Management and Likuidity on Financial Soundness of Firms Listed At karachi Stock Exchange", *Journal of Businees and Management*, Vol. 11, Issue 2, Hal: 52-57.

Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta:Penerbit PT Raja Grafindo Persada.

Harmono. 2013. *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard*. Jakarta:Bumi Aksara.

Halim, A. 2015. *Analisis Investasi dan Aplikasinya Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil.* Salemba Empat. Jakarta

Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan. Edisi Pertama, cetakan kedua*. Jakarta : Kencana Prenada Media Group.

Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Penerbit PT raja Grafindo Persada.

Mashady, Difky. Darminto. Husaini, Ahmad. " Pengaruh Working Capital Turnover, Current Ratio, dan Debt to Total Asset terhadap Return On Investment ( studi pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2012)". *Jurnal Akuntansi Bisnis*, Vol. 7, No.1, Hal : 1-10.

Mawardi, Wisnu. 2014. "Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi Kinerja Keuangan Bank Umum di Indonesia (studi kasus pada Bank Umum dengan total asset kurang dari 1 Triliun)". *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol. 14, No. 1, Hal: 83-93.

Miyajima, Hideaki, Yusuke Omi and Nao Saito, (2014), *"Corporate Governanceand Performance in Twentienth Century Japan,"Bussiness andEconomic History*, Vol 1, No.2, Hal : 10-23.

Munawir, S. 2011. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan (proyeksi dan valuasisaham).* Jakarta : Salemba Empat.

Nindi F, Siti dan Fuazih. 2016. Analisis *Single Index Model* Untuk Menentukan Komposisi Portofolio Optimal (Studi pada Saham yang Termasuk 50 *Leading Companies in Market Capitalization* Periode 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis* 35(1): 43-52.

Niresh, J. Aloy. 2012. " Trade-off Between Likuidity and Profitability : A study of Selected Manufacturing Firms in Srilanka", *Reseacher World-Journal of arts, Science and Commerce*, Vol. III, issue-4(2), Hal : 34-40.

Padachi, Kesseven. 2013." Trades in Working Capital Management and Its Impact on Firms Performance : An Analysis of Mauritian Small Manufacturing Firms", *International Review of Business Research Paper*, Vol. 2, No. 2, Hal : 45-58.

Raheman, Abdul& Naser, Mohamed. 2011. " Working Capital Management andProfitability-Case of Pakistani Firms", *International Review of Business Research Paper*, Vol. 3, No. 1, Hal : 279-300.

Raharjo, Budi,2012, keuangan dan akuntansi, edisi pertama, Graha ilmu, Yogyakarta

Rajesh, M & Ramana, N.R.V. 2011. "Impact of Working Capital Management on Firm's profitability". *Global Journal of Finance and Management*. Vol. 3, No. 1, Hal : 151-158.

Riyanto, Bambang. 2014. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta:BPFE.

Sanusi, Anwar. 2011. *Metode Penelitian Bisnis.* Jakarta: Salemba Empat.

Sarjono, Haryadi & Julianita, Winda. 2011. *SPSS vs LISREL: Sebuah Pengantar, Aplikasi untuk Riset*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Sawir, Agnes. 2013. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*Perusahaan. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Siahaan, Fadjar O.P. 2013. " Struktur Perusahaan dan Profitabilitas pada Industri Real Estate dan Property di Indonesia", *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 17, No. 2, Hal : 192-199.

Subramanyam & Wild, John J. 2010. *Analisis Laporan Keuangan, buku satu, Edisi Kesepuluh*. (terjemahan Dewi Yanti). Jakarta: Salemba Empat.

Sugiono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.

Sumarni, Murti &Wahyuni Salamah. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit Andi.

Supriadi, Yoyon dan Sofyana, Astie. 2012. " Analisis Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Rentabilitas pada Koperasi Kaaryawan PLN Cipta Usaha". *Jurnal Ilmiah Ranggagading*, Vol. 12, No. 2, Hal : 186-192.

Sutrisno. 2014. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta:Ekonisia.

Vanhorne, James C dan Wachowicz, John M. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi ke tiga belas, buku satu. Jakarta: Salemba Empat.

Wartini, Sri. 2015. "Pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Publik PMA dan PMDN". *Jurnal Ekonomi*, Vol. 15, No. 2, Hal : 236-247.

Weaver, Samuel C dan Weston, J Fred. 2011. *Finance and Accounting for Nonmanagers, memahami laporan keuangan dan akuntansi Sekelas MBA*. (terjemahan). Jakarta: PT. Bhuana Ilmu Popular-McGraw-Hill.co

Www.idx.co.id

Www.bei.co.id