

Konsentrasi/ Bidang Minat :

Keuangan

ANALISIS KARAKTERISTIK *IDIOSYNCRATIC RISK* PADA  
*ABNORMAL RETURN* SAHAM BERDASARKAN  
*CAPITAL ASSET PRICING MODEL*



Oleh :

DANIEL OCTAVIANUS

3103009247

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
2013**

**ANALISIS KARAKTERISTIK *IDIOSYNCRATIC RISK* PADA  
*ABNORMAL RETURN* SAHAM BERDASARKAN *CAPITAL ASSET  
PRICING MODEL***

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS WIDYA MANDALA SURABAYA**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan**

**Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Jurusan Manajemen**

**OLEH:**

**DANIEL OCTAVIANUS**

**3103009247**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**

**SURABAYA**

**2013**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh Daniel Octavianus dengan NRP 3103009247.  
Telah diuji pada tanggal 04 Februari 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim  
Penguji

Ketua Tim Penguji :



Dr.C. Erna Susilowati, M.Si

NIK : 311.97.0268

Mengetahui :

Ketua Jurusan,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com(Fin)

NIK : 311.99.0362



# HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS KARAKTERISTIK *IDIOSYNCRATIC RISK* PADA  
*ABNORMAL RETURN* SAHAM BERDASARKAN  
*CAPITAL ASSET PRICING MODEL*

OLEH:

DANIEL OCTAVIANUS

3103009247

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

Tanggal : 24/01/2013

Pembimbing II,



FX. Agus Djoko, SE., M.Si

Tanggal : 28/01/2013

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : DANIEL OCTAVIANUS

NRP : 3103009247

Judul Skripsi :

“ ANALISIS KARAKTERISTIK *IDIOSYNCRATIC RISK* PADA *ABNORMAL RETURN* SAHAM BERDASARKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* ”

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula untuk di publikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (Digital Library Universitas Widaya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak cipta.

Demikian pernyataan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 09 Februari 2013

Yang Menyatakan,



DANIEL OCTAVIANUS

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, karena atas karunia-Nya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Adapun maksud dan tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penyelesaian penulisan skripsi ini, penulis menerapkan segala sesuatu yang diperoleh baik melalui kuliah, buku (*literature*), maupun bimbingan dari dosen, sehingga diharapkan skripsi ini dapat berguna bagi pembaca dan bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Tetapi penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh untuk dikatakan sebagai karya yang sempurna. Oleh karena itu sangatlah dihargai apabila ada pendapat, kritik, dan saran untuk mengatasi kekurangan yang terjadi. Pada kesempatan ini penulis hendak menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua yang telah mendukung selama proses penulisan skripsi ini:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. DR. C. Erna Susilowati, M.Si selaku Wakil Rektor II dan dosen Pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulisan skripsi ini.
4. FX. Agus Djoko, SE., M.Si, selaku dosen Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulisan skripsi ini.

5. Para dosen pendidik rumpung keuangan dan semua mata kuliah yang telah memberikan sumbangan pengetahuan kepada penulis pada waktu masa studi.
6. Alm. Papa, Mama, Cece, Koko dan saudara-saudara tercinta saya yang telah memberikan dorongan dan bantuan baik secara moril maupun materiil selama penulis menuntut ilmu sampai terselesaikannya skripsi ini.
7. Teman-temanku yang selalu membantu dan memberikan inspirasi dalam proses penulisan skripsi : Choirun Nisak, Ce Siang me, Sisil, Hendy, Meme dan SSS.
8. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya: Fatimah, Amanda Wongso, Santoso Susanto, rumpun keuangan, angkatan 2009 kelas E, anak-anak asisten dosen matematika bisnis angkatan 2011 dan 2012, teman-teman Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Bisnis dan teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang ikut membantu dalam memberikan semangat, berbagai informasi yang menunjang skripsi ini hingga selesai.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis akan mendapatkan balasan melimpah dari Tuhan Yesus Kristus. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, Februari 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL .....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	vii
DAFTAR LAMPIRAN .....	viii
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACT .....	x
<b>BAB 1: PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
1.5. Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB 2: TINJAUAN KEPUSTAKAAN</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	8
2.2. Landasan Teori .....	10
2.2.1. <i>Return</i> dan Risiko .....	10
2.2.2. Teori Portofolio Saham .....	13
2.2.3. <i>Capital Asset Pricing Model</i> .....	14
2.2.4. Model Keseimbangan lainnya .....	16
2.2.5. Faktor <i>Idiosyncratic risk</i> .....	18
2.2.6. <i>Abnormal Return</i> .....	23
2.3. Hubungan Antar Variabel .....	31
2.3.1. Hubungan Ukuran Perusahaan terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	25



2.3.2. Hubungan <i>Market to Book ratio</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	26
2.3.3. Hubungan <i>Trading Volume Activity</i> terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	27
2.4. Kerangka Konseptual .....	27
2.5. Hipotesis .....	28
<b>BAB 3: METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Jenis Penelitian .....	29
3.2. Identifikasi Variabel .....	29
3.3. Definisi Operasional Variabel .....	30
3.4. Jenis dan Sumber Data .....	32
3.4.1. Jenis Data .....	32
3.4.2. Sumber Data .....	32
3.5. Metode Pengumpulan Data .....	33
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel ....	33
3.6.1. Populasi dan Sampel .....	33
3.6.2. Teknik Pengambilan Sampel .....	33
3.7. Teknik Analisis Data .....	34
3.7.1. Analisis Data Deskriptif .....	34
3.7.2. Uji <i>One Sample t-Test</i> .....	34
3.7.3. Analisis Regresi berganda.....	34
3.7.4. Uji Penyimpangan Asumsi Klasik .....	35
<b>BAB 4: ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian .....	39
4.2. Deskripsi Data .....	41
4.2.1. <i>Abnormal Return</i> .....	42
4.2.2. Ukuran Perusahaan .....	42
4.2.3. <i>Trading Volume Activity</i> .....	43

4.2.4. <i>Book to Market ratio</i> .....	43
4.3. Uji <i>One Sample t-test</i> .....	44
4.4. Analisis data dan Uji Hipotesis .....	44
4.4.1. Analisis Regresi Berganda .....	44
4.4.2. Uji Asumsi klasik .....	45
4.4.3. Uji Kecocokan Model .....	50
4.5. Pembahasan .....	52
<b>BAB 5: KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Simpulan .....	55
5.2. Keterbatasan.....	56
5.3. Saran .....	56
 Daftar Kepustakaan .....	 57

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	09
Tabel 3.1. Keputusan Autokorelasi .....	37
Tabel 4.1. Penyaringan Sampel Penelitian .....	39
Tabel 4.2. Nama Perusahaan yang memenuhi kriteria .....	40
Tabel 4.3. <i>Descriptive data</i> .....	41
Tabel 4.4. Uji <i>One Sample t-test</i> .....	44
Tabel 4.5. Analisis Regresi Berganda .....	44
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Multikolinieritas</i> .....	46
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Heterokedastisitas</i> .....	47
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi .....	48
Tabel 4.9. Analisis Regresi Berganda OLS .....	49
Tabel 4.10. Hasil Uji F - Statistik .....	50
Tabel 4.11. Hasil Uji t - Statistik .....	51

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Garis Pasar Modal .....	16
Gambar 2.2. Kerangka Konseptual .....	28

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 2. Uji Analisis Berganda
- Lampiran 3. Uji Analisis Heterokesdastisitas
- Lampiran 4. Uji Penyembuhan Heterokesdastisitas
- Lampiran 5. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 6. Uji *One Sample t - test*

## ABSTRAK

Tujuan investor dalam melakukan transaksi saham adalah *return* yang optimal. Perbedaan antara tingkat *return* yang diharapkan oleh investor dengan *return* saham disebut *abnormal return*. Pada umumnya semua investasi akan mengalami risiko. Risiko terbagi menjadi dua yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko sistematis adalah risiko yang tidak dapat didiversifikasi yaitu beta.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui ukuran perusahaan, *trading volume activity*, dan *market to book ratio* terhadap *abnormal return*. Teknik pengambilan sample yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 38 perusahaan yang memenuhi syarat. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan program *eviews*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan *trading volume activity* berpengaruh signifikan positif terhadap *abnormal return* sedangkan variabel *market to book ratio* terhadap *abnormal return* tidak berpengaruh.

Kata kunci: *Abnormal return*, ukuran perusahaan, *trading volume activity*, dan *market to book ratio*

# **IDIOSYNCRATIC RISK CHARACTER ANALYSIS ON ABNORMAL RETURN BASED CAPITAL ASSET PRICING MODEL**

## **ABSTRACT**

The purpose of the investors in the stock transaction is an optimal return. The difference between the rate of expected return by investor on stock returns is abnormal return. In general, all the investment will be at risk. Risk is divided into two systematic risk and unsystematic risk. Systematic risk is the risk that can not be diversified is beta.

The purpose of this study was to determine size, trading volume activity, and market to book ratio of the abnormal return. Sampling technique used in this study was purposive sampling and obtained as many as 38 companies. The analysis technique used is multiple regression analysis using eviews program.

The results showed that the size and trading volume of activity have a significant positive effect on abnormal return while the variable market to book ratio of the abnormal return no effect.

*Keywords: abnormal return, size, trading volume activity and market to book ratio*