

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH RISIKO PASAR, RISIKO FINANSIAL, DAN BOOK
TO MARKET RATIO TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)**



Disusun Oleh :

Eka Anugrah Febryanti

11170340

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

2020

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



Oleh :

EKA ANUGRAH FEBRYANTI

11170340

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eka Anugrah Febryanti
NIM : 11170340
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

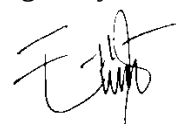
**“ANALISIS PENGARUH RISIKO PASAR, RISIKO FINANSIAL, DAN BMR
TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Makassar
Pada Tanggal : 11 Agustus 2021

Yang menyatakan



(Eka Anugrah Febryanti)

NIM : 11170340

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi Dengan Judul :

Analisis Pengaruh Risiko Pasar, Risiko Finansial, Dan BMR Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

EKA ANUGRAH FEBRYANTI

11170340

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada tanggal 12 Agustus 2021

Nama Dosen

1. Elok Pakaryaningsih, S.E.,MSM
(Ketua Tim Penguji / Dosen Penguji)
2. Umi Murtini, S.E.,M.Si
(Dosen Penguji)
3. Ari Christiani, S.E.,MSM
(Dosen Pembimbing / Dosen Penguji)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 26 Agustus 2021

Disahkan Oleh :

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Ketua Program Studi Manajemen



Drs. Sisnuhadi, MBA.,Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya selaku penulis menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH RISIKO PASAR, RISIKO FINANSIAL, DAN BMR
TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Skripsi ini saya kerjakan untuk melengkapi salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana pada program studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, secara nyata bukan hasil tiruan atau duplikasi karya pihak lain dari instansi maupun perguruan tinggi lainnya, kecuali bagian sumber informasi yang telah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari ditemukan bahwa hasil skripsi ini merupakan plagiasi atas hasil kerja pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Makassar, 22 Juli 2021



Eka Anugrah Febryanti

HALAMAN MOTTO

Its okay if you are behind others just keep going until you finish your goal, don't rush yourself, don't let a pressure from other ruin you. Because everyone have their own capabilities, skills, and the right time that are different for each person. You've done very well by yourself.

(Eka Anugrah Febryanti)

Be the best person as the best version of you..

(Eka Anugrah Febryanti)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi berikut ini saya persembahkan kepada :

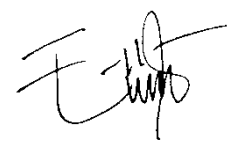
1. Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan berbagai hambatan yang telah dilalui.
2. Kedua Orang Tua, Adik, serta Keluarga yang memberi dukungan, semangat, dan selalu mendoakan untuk kelancaran dalam menyelesaikan skripsi.
3. Ibu Ari Christianti, Ari Christianti. SE.,MSM. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu dalam membimbing proses skripsi dari awal hingga penulisan skripsi ini selesai.
4. Sahabat-sahabat yang memberikan dukungan, doa, serta motivasi kepada penulis selama proses skripsi.
5. Teman-teman yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, yang telah memberikan semangat untuk terus maju.
6. Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah menerima , memberikan pelayanan, dan menyediakan fasilitas dengan sebaik-baiknya kepada penulis dan mahasiswa lainnya sehingga mendukung penyelesaian proses penulisan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT. atas berkat rahmat dan karuniya-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : **ANALISIS PENGARUH RISIKO PASAR, RISIKO FINANSIAL, DAN BOOK TO MARKET RATIO TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)** dengan baik.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen S-1 Fakultas Bisnis Prodi Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta. Dengan adanya hambatan-hambatan selama proses, penulis bersyukur dan sangat berterima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan mendukung selama skripsi. Sehingga penulis berharap skripsi ini dapat membantu serta menambah pengetahuan bagi pembaca dan pihak lainnya.

Makassar, 22 Juli 2021



Eka Anugrah Febryanti

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Batasan Masalah	10
BAB 2	11
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	11
2.1 Kinerja Keuangan	11
2.2 Profitabilitas.....	12
2.2.1 Pengukuran Rasio Profitabilitas.....	13
2.3 Risiko Pasar	15
2.3.1 The Degree of Financial Leverage (DFL).....	16

2.4 Risiko Finansial	16
2.4.1 Gearing Ratio (GEAR).....	17
2.5 Book-to-Market Ratio (BMR)	17
2.6 Debt to Income Ratio	18
2.7 Debt to Assets Ratio.....	19
2.8 Stock Turnover	19
2.9 Penelitian Terdahulu	20
2.10 Kerangka Pemikiran	23
2.11 Pengembangan Hipotesis	24
2.11.1 Pengaruh Risiko Pasar terhadap Profitabilitas Perusahaan.....	24
2.11.2 Pengaruh Risiko Finansial terhadap Profitabilitas Perusahaan.....	25
2.11.3 Pengaruh BMR terhadap Profitabilitas Perusahaan.....	25
BAB 3	27
METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian	27
3.2 Populasi dan Sampel	27
3.3 Sumber Data	30
3.4 Variabel Penelitian	30
3.4.1 Variabel Independen (X).....	30
3.4.2 Variabel Dependen (Y)	32
3.4.3 Variabel Kontrol	33
3.5 Teknik Analisis Data	34
3.5.1 Analisis Asumsi Klasik.....	34
3.5.2 Analisis Regresi Berganda	36
3.5.2.1 Analisis Regresi Data Panel	37
3.5.2.2 Teknik Penentuan Model Regresi Data Panel.....	39
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	40
BAB 4	41
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1 Statistik Deskriptif	41

4.2 Uji Asumsi Klasik	43
4.2.1 Uji Multiokolinearitas Model 1,2, dan 3	43
4.2.2 Model 1	45
4.2.2.1 Uji Chow	45
4.2.2.2 Uji Hausman	46
4.2.2.3 Uji Autokorelasi	48
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas	49
4.2.3 Model 2	52
4.2.3.1 Uji Chow	52
4.2.3.2 Uji Hausman	54
4.2.3.3 Uji Autokorelasi	55
4.2.3.4 Uji Heteroskedastisitas	56
4.2.4 Model 3	59
4.2.4.1 Uji Chow	59
4.2.4.2 Uji Hausman	61
4.2.4.3 Uji Autokorelasi	63
4.2.4.4 Uji Heteroskedastisitas	64
4.3 Pembahasan	66
4.3.1 Perbandingan Hasil FEM Model 1,2, dan 3	66
4.3.2 Pengaruh <i>Market Risk</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan	70
4.3.3 Pengaruh <i>Financial Risk</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan	70
4.3.4 Pengaruh BMR terhadap Profitabilitas Perusahaan	71
BAB V	73
KESIMPULAN	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Keterbatasan	74
5.3 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	80

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian	28
Tabel 4. 1	41
Tabel 4. 2	44
Tabel 4. 3	45
Tabel 4. 4	47
Tabel 4. 5	49
Tabel 4. 6	50
Tabel 4. 7	53
Tabel 4. 8	54
Tabel 4. 9	56
Tabel 4. 10	57
Tabel 4. 11	60
Tabel 4. 12	61
Tabel 4. 13	63
Tabel 4. 14	64
Tabel 4. 15	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Pergerakan Harga Saham UNVR	2
Gambar 2 Grafik Pergerakan IHSG Periode Juni-Desember 2016.....	5
Gambar 3 Kerangka Pemikiran.....	23

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	80
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	82
Lampiran 3 Hasil Uji Chow	82
Lampiran 4 Hasil Uji Hausman	83
Lampiran 5 Uji Fixed Effect Model.....	84
Lampiran 6 Hasil Uji Chow	85
Lampiran 7 Hasil Uji Hausman	86
Lampiran 8 Uji Fixed Effect Model.....	87
Lampiran 9 Hasil Uji Chow	89
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman	89
Lampiran 11 Uji Fixed Effect Model.....	90
Lampiran 12 Perbandingan Model FEM 1,2,3	92
Lampiran 13 Halaman Persetujuan.....	93
Lampiran 14 Kartu Konsultasi.....	94
Lampiran 15 Lembar Revisi Ujian.....	96
Lampiran 16 Formulir Revisi Judul Skripsi.....	97

**ANALISIS PENGARUH RISIKO PASAR, RISIKO FINANSIAL, DAN BOOK
TO MARKET RATIO TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)**

Eka Anugrah Febryanti

11170340

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : ekaanugrahfeby@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh risiko pasar, risiko finansial, dan *book-to-market ratio* terhadap profitabilitas perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Peneliti menggunakan variabel DFL, GEAR, BMR, ROA, ROE, dan NPM. Perusahaan sub-sektor konsumen barang primer yang terdaftar di BEI periode 2015-2019 merupakan sampel yang digunakan dalam penelitian ini. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel : *fixed effect model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DFL tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap profitabilitas perusahaan, GEAR berpengaruh signifikan dan negatif terhadap profitabilitas, dan BMR berpengaruh signifikan positif terhadap profitabilitas.

Kata kunci : DFL, GEAR, *book-to-market ratio*, *debt-to-asset ratio*, *debt-to-income ratio*, *stock turnover*.

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF MARKET RISK, FINANCIAL RISK, AND
BOOK TO MARKET RATIO ON THE MANUFACTURING COMPANIES
PROFITABILITY LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)**

Eka Anugrah Febryanti

11170340

Management Studies Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : ekaanugrahfeby@gmail.com

ABSTRACT

This study examine the effect of market risk, financial risk, and book-to-market ratio on the manufacture companies profitability listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). In this study the variable that the researcher use are DFL, GEAR, BMR, ROA, ROE, and NPM. The sample of this study is manufacturing company focused on consumer non-cyclicals that listed in IDX. The analytical method has been done by using data panel regression: fixed effect model. The result of this study show that there is not a significant effect between DFL and profitability, GEAR has a negative and significant effect in profitability, and book-to-market ratio has a positive and significant effect on profitability.

Keyword: DFL, GEAR, book-to-market ratio, debt-to-asset ratio, debt-to-income ratio, stock turnover.

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Menurut (Rustendi & Jimmi, 2008) kegiatan membeli bahan baku, kemudian diolah dan dijual adalah aktifitas dalam perusahaan manufaktur. Di Bursa Efek Indonesia sudah cukup banyak perusahaan sektor manufaktur yang telah mendaftarkan perusahaan mereka untuk diperjualbelikan secara umum. Informasi terkait perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI menjadi informasi penting bagi investor yang memiliki portofolio investasi (Lifepal, 2020).

Dilansir dari Rakhmat Baihaqi (2018) saat ini Indonesia merupakan salah satu negara terbesar se-ASEAN berbasis industri manufaktur dengan kontribusinya terhadap perekonomian nasional hingga 20,27%. Indonesia memiliki nilai MVA atau nilai tambah industri secara global berada diposisi ke-9. Namun, berada diposisi paling tinggi yang pencapaiannya 4,5% apabila dibandingkan dengan negara-negara di ASEAN. Perkembangan tersebut membuktikan bahwa Indonesia dapat menjadi negara dengan peran *manufactured based*. Tidak hanya itu, menurut Airlangga, sistem perekonomian Indonesia sendiri telah terkategori *one trillion dollar club* sehingga hal tersebut dapat terjadi.

Sub-sektor barang konsumen primer adalah (*Consumer non-cyclical*) salah satu yang termasuk kedalam sektor manufaktur. Perusahaan-perusahaan pada kategori ini biasa juga dikatakan tidak bersiklus dimana mereka memproduksi dan melakukan distribusi produk maupun jasa yang dibutuhkan masyarakat. Sehingga pergerakan sahamnya tidak terlalu dipengaruhi dengan adanya pergerakan ekonomi. Perusahaan kategori ini yang termasuk adalah seperti perusahaan makanan, minuman, produk pertanian, rokok, dan sebagainya. Artinya, masih bisa terpengaruhi namun kenaikan dan penurunannya tidak sevolatil saham *cyclical* karena saham *non-cyclical* dibutuhkan orang banyak. Dapat dilihat dari pergerakan harga saham PT. Unilever Indonesia Tbk. dengan kode emiten UNVR dalam beberapa tahun terakhir.



Sumber : rti.co.id

Gambar 1 Grafik Pergerakan Harga Saham UNVR

Di tahun 2018, UNVR bahkan dapat meningkatkan laba bersihnya sebesar 2,8 triliun dengan melakukan penjualan pada unit produknya yaitu Blueband dengan keterangan bahwa produk ini tidak terlalu berpengaruh pada laba total (Blogsaham, 2020).

Dikarenakan perusahaan manufaktur di Indonesia sudah terbilang cukup banyak, sehingga menurut Mosey, Tomy, dan Untu (2018) agar perusahaan dapat bertahan dalam persaingan bisnis, perusahaan harus terus memperhatikan kemungkinan-kemungkinan yang bisa terjadi seperti kerugian. Dengan memperhatikan hal tersebut perusahaan dapat memperkirakan keuntungan yang akan diperolehnya juga. Meskipun begitu, hal tersebut tidak dapat menjamin apakah keuntungan dapat terealisasi dengan sempurna di kemudian hari, atau kebalikannya yaitu merugi. Seiring dengan berjalannya waktu, perusahaan tetap akan memperoleh kondisi yang dapat mengakibatkan terjadinya kerugian.

Dengan adanya posibilitas terjadinya hal tersebut sehingga perlunya investor memperoleh informasi kinerja perusahaan dari profitabilitas mereka apabila ingin berinvestasi. Informasi yang paling penting adalah terkait dengan kesehatan keuangan sebuah perusahaan. Tujuannya agar dapat mempertimbangkan perusahaan mana yang akan dipilih untuk menanamkan modal. Tidak hanya itu, apakah perusahaan tersebut juga memiliki manajemen risiko yang baik jika terjadi perubahan pada kondisi pasar. Informasi-informasi ini dapat diperoleh investor dengan melihat laporan keuangan perusahaan.

Rasio profitabilitas akan menunjukkan kemampuan perusahaan agar dapat menghasilkan laba pada periode tertentu, misal dalam periode satu tahun. Apabila perusahaan mampu meningkatkan penghasilan laba mereka, maka perusahaan tersebut akan dapat bertahan dalam persaingan yang kompetitif. Dengan menggunakan analisis profitabilitas, investor dapat mengukur kinerja perusahaan. Pengukuran rasio profitabilitas yang sangat penting untuk perusahaan perbankan ialah ROA. Untuk mencapai profitabilitas perusahaan yang maksimal, maka dibutuhkan sistem-sistem yang bermutu.

Perubahan sentimen risiko pasar keuangan dapat menyebabkan naik turunnya Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang disebut dengan terjadinya risiko pasar atau risiko sistematis. Risiko sistematis artinya risiko tersebut tidak dapat dihindari oleh investor karena akan terus terjadi. Perubahan/pergerakan pada aset di pasar keuangan dikarenakan adanya beberapa faktor. Salah satunya ialah aset yang berupa saham atau reksa dana yang sangat sensitif. Terutama jika terjadi pertumbuhan ekonomi atau perubahan kondisi politik di dalam negeri maupun global (Bareksa, 2017).

Risiko pasar juga diartikan sebagai risiko kerugian finansial diakibatkan karena adanya pergerakan harga pasar. Risiko finansial merupakan bentuk pengambilan keputusan terkait keuangan sebuah perusahaan yang dapat menimbulkan kerugian atau mengeluarkan biaya lebih dikarenakan sebab tertentu. Salah satu risiko finansial adalah hutang. Setiap perusahaan memiliki hutang, baik hutang produktif maupun non-produktif. Namun, apabila pengelolaan keuangan

sebuah perusahaan atau organisasi yang kurang baik akan menyebabkan kerugian sehingga tidak dapat menutupi hutang mereka.

Gambar berikut adalah grafik naiknya IHSG yang sebesar 0,95 persen di level 4.882,17 dan menjadi katalis positif pada perdagangan saham per 28 Juni 2016. Pada 28 Juni 2016 tersebut pemerintah melakukan pengesahan undang-undang *tax amnesty* yang bertujuan agar pelaku pasar bisa menambah dana masuknya ke pasar keuangan nasional dalam rangka pembangunan infrastruktur.



Sumber : Bareksa.com

Gambar 2 Grafik Pergerakan IHSG Periode Juni-Desember 2016

Pada 9 November 2016, penutupan IHSG sangat menurun hingga 1,03 persen. Penyebabnya ialah adanya sentiment global dimana terpilihnya Trump sebagai presiden Amerika Serikat. Tentunya, membuat para pelaku pasar khawatir dan menganggap bahwa hal tersebut akan memberikan dampak ketidakpastian dalam perkembangan ekonomi global (Bareksa, 2017).

Kemudian di tahun 2018 adanya krisis keuangan Turki yang mengancam *emerging market global*. Salah satu negara yang terkena dampak sangat besar adalah Indonesia. Mengakibatkan nilai rupiah mengalami kemerosotan yang sangat parah selama kurang lebih tiga tahun terhadap dolar. Harga saham juga terkena dampaknya yang sangat buruk. Sehingga, Bank Indonesia akhirnya melepas miliaran dolar dari cadangan mereka untuk menghentikan kemerosotan rupiah dan mungkin harus menaikkan suku bunga lagi. Indonesia menjadi salah satu target akibat krisis ini dibanding negara-negara *emerging market* di Asia. Indonesia (bersama India, dan Filipina) adalah negara yang memiliki defisit neraca transaksi berjalan. Data terbaru telah menunjukkan adanya pelebaran defisit yang mencapai level tertinggi dalam empat tahun. Indonesia sangat rentan dengan penurunan sentimen dan lonjakan arus keluar dana asing dikarenakan defisit ekonominya masih bergantung pada aliran masuk dana asing dalam membiayai kebutuhan impor dalam negeri. Selain itu, obligasi pemerintah Indonesia dimiliki oleh investor asing rata-rata yang dimiliki hampir 40 persen, apabila dibandingkan dari pasar negara berkembang di Asia. Salah satu yang menjadi titik lemah ialah adanya defisit anggaran pemerintah, karena harus meminjam dari investor untuk membiayai pengeluaran (Indopremier, 2018).

Di tengah adanya tekanan yang berdampak buruk terhadap negara *emerging market*, penilaian Dewan Komisiner Otoritas Jasa Keuangan terkait stabilitas sektor jasa keuangan maupun likuiditas pasar keuangan di Indonesia dinyatakan masih dalam kondisi terjaga (Cnbc Indonesia, 2018). Namun, harus tetap waspada,

diekspektasikan kenaikan *Fed Fund Rate* yang berkelanjutan serta adanya gejolak pasar keuangan Turki yang bisa menyebabkan risiko di pasar keuangan global kembali meningkat. Masih tingginya risiko kerugian pada lingkup global menyebabkan krisis ini diperkirakan akan berlanjut. Walaupun kondisi global masih tidak menentu, pasar modal domestik terhitung pada Agustus 2018 terpantau masih relatif stabil. Per 24 Agustus 2018, IHSG mencatat penguatan sebesar 0,5% secara mtd, ditopang oleh masuknya investor domestik.

Hasil penelitian sebelumnya (Muriithi, Muturi, & Waweru, *The Effect of Market Risk on Financial Performance of Commercial Banks in Kenya*, 2016), (Enekwe, Agu, & Nnagbogu, 2014), dan (Fama & French, 1993), dimana penelitian ini menggunakan pengukuran risiko pasar, risiko finansial dan BMR berupa *The degree of financial leverage* (DFL), GEAR, dan BMR. Penelitian-penelitian tersebut menemukan bahwa risiko pasar, finansial, dan BMR berdampak negatif secara signifikan terhadap profitabilitas sebuah perusahaan. Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh (Mansyur, 2018) pada perusahaan subsektor bank menyatakan bahwa risiko suku bunga berpengaruh signifikan positif terhadap profitabilitas perusahaan. Sedangkan, risiko nilai tukar valuta asing berpengaruh signifikan negatif terhadap profitabilitas perusahaan.

Dengan demikian, sesuai dengan penjelasan dan hasil-hasil penelitian sebelumnya, penulis dalam penelitian ini mengambil judul :

“Analisis Pengaruh Risiko Pasar, Risiko Finansial, dan BMR Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.2 Rumusan Masalah

Sesuai dengan latar belakang dalam penelitian ini, maka dirumuskan pertanyaan seperti berikut:

1. Apakah risiko pasar mempengaruhi profitabilitas sebuah perusahaan?
2. Apakah risiko finansial mempengaruhi profitabilitas sebuah perusahaan?
3. Apakah BMR mempengaruhi profitabilitas sebuah perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk menguji risiko pasar yang berpengaruh negatif terhadap profitabilitas suatu perusahaan.
2. Untuk menguji risiko finansial yang berpengaruh negatif terhadap profitabilitas suatu perusahaan.
3. Untuk menguji BMR yang berpengaruh negatif terhadap profitabilitas suatu perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat, bagi :

1. Investor

Hasil penelitian diharapkan dapat membantu investor untuk melihat prospek perusahaan seperti dalam menilai aktivitas sebuah perusahaan sebelum melakukan investasi.

2. Perusahaan

- a. Penelitian ini dapat dijadikan sebagai informasi dan referensi bagi perusahaan-perusahaan untuk mengoptimalkan profitabilitas mereka serta jika terjadi perubahan pada kondisi pasar yang mengancam perusahaan.
- b. Dapat membantu perusahaan untuk memahami lebih baik dampak dari risiko pasar pada profitabilitas perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

3. Bidang Pendidikan

- a. Penelitian ini diharapkan memberikan pengetahuan dan referensi pembelajaran terkait risiko pasar.
- b. Penelitian ini juga dapat memberikan pengetahuan akan *Market Risk* yang dapat mempengaruhi profitabilitas suatu perusahaan.

4. Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan peneliti mengenai profitabilitas, risiko pasar, dampak dari risiko pasar, dan manajemen perusahaan apabila terjadi perubahan kondisi pasar atau manajemen risiko.

1.5 Batasan Masalah

Batasan masalah ini dibuat agar penelitian menjadi lebih terarah, terfokus, dan tidak terlalu luas. Batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Perusahaan sektor manufaktur sub-sektor konsumen barang primer (*consumer non-cyclical*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.
2. Perusahaan sektor manufaktur yang mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap dan sesuai dengan informasi yang diperlukan pada periode 2015-2019.
3. Perusahaan sektor manufaktur yang tidak pernah *delisting* selama periode 2015-2019.

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk melihat pengaruh risiko pasar, risiko finansial, dan BMR terhadap profitabilitas perusahaan sektor manufaktur pada periode 2015-2019. Sesuai dengan analisis data serta pembahasan yang dilakukan dalam penelitian sehingga diperoleh kesimpulan bahwa :

1. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan hipotesis yang diajukan pada hipotesis pertama (H_1) yaitu DFL berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan. Namun, penelitian ini memperoleh bahwa DFL tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas (ROA, ROE, dan NPM).
2. GEAR berpengaruh negatif terhadap ROE, namun tidak berpengaruh terhadap Model 1 ROA dan Model 3 NPM. Hasil penelitian ini sesuai dengan hipotesis yang diajukan meskipun tidak semua variabelnya berpengaruh terhadap pengukuran profitabilitas.
3. BMR berpengaruh positif terhadap ROA dan NPM. Penelitian ini sesuai dengan H_3 dimana memiliki pengaruh terhadap profitabilitas namun dengan arah yang berbeda yaitu positif. Sedangkan dalam hipotesis yang diajukan berpengaruh ke arah yang negatif.

5.2 Keterbatasan

Dalam penelitian ini juga terdapat keterbatasan-keterbatasan, yaitu :

1. Pada penelitian ini hanya menggunakan satu variabel tiap jenis risikonya seperti risiko pasar yang diukur hanya dengan variabel DFL. Sehingga belum tentu mencakup keseluruhan risiko pasar dalam satu jenis risiko tersebut dan begitupun pada risiko-risiko lainnya.
2. Penelitian hanya pada sub-sektor barang konsumsi saja sedangkan sektor manufaktur terdiri dari sub-sektor industri bahan kimia, industri bahan dasar, atau aneka industri. Tujuannya diharapkan hasil yang diperoleh lebih baik lagi secara keseluruhan sebagai perusahaan di sektor manufaktur itu sendiri sehingga bisa dibandingkan dengan perusahaan dengan sektor lain.
3. Variabel pengukur profitabilitas yang digunakan hanya tiga yaitu ROA, ROE, serta NPM.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan-keterbatasan tersebut maka peneliti memberikan saran seperti berikut :

1. Agar hasil yang diperoleh bisa lebih akurat penelitian selanjutnya sebaiknya memfokuskan pada satu jenis risiko yang dibahas secara mendalam saja.
2. Penelitian selanjutnya hendaknya dilakukan perluasan pada objek penelitian. Objek yang digunakan bisa pada perusahaan sub-sektor manufaktur lainnya,

perusahaan sektor property, maupun perusahaan perbankan terkait pengaruh adanya pandemi Covid-19 terhadap kinerja keuangan perusahaan pada periode 2020-2021.

3. Rasio pengukur profitabilitas bukan hanya ROA, ROE dan NPM. Penelitian selanjutnya bisa menggunakan atau menambah variabel-variabel yang lain seperti NIM, GPM, EPS, PER, dan variabel lain sebagai pengukur profitabilitas perusahaan. Semakin banyak variabel yang digunakan sebagai pengukur profitabilitas maka investor akan dapat memperoleh informasi yang lebih bervariasi dari sebuah perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agathalia, Y. (2015). Pengaruh Operating Dan Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Perusahaan Semen LQ45 Di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Volume 4*, 13.
- Aprisilya, T., & Mawardi, W. (2016). Analisis Pengaruh Total Asset Turnover, Book To Market Ratio, Debt Equity Ratio Terhadap Expected Return Dengan Trading Volume Activity Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management, Volume 5, No.2*, 1-14.
- Baihaqi, R. (2018, February 12). *Industri Manufaktur Indonesia Terbesar di ASEAN*. Retrieved November 08, 2020, from Okezone: economy.okezone.com
- Bareksa. (2017, February 22). *Apa Itu Risiko Pasar?* Retrieved November 08, 2020, from Bareksa: www.bareksa.com
- Blogsaham. (2020, April 18). *Blogsaham*. Retrieved Agustus 12, 2021, from Harga Saham UNVR : Saham Perusahaan Anti Krisis: Blogsaham.com
- Brigham, E. F. (2006). *Fundamental of Financial Management : Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cnbc Indonesia. (2018, August 30). *Dihantui Risiko Global, Begini Kondisi Pasar Keuangan RI*. Retrieved November 08, 2020, from CNBC INDONESIA: www.cnbcindonesia.com
- Darmawi, H. (2016). *Manajemen Risiko*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Dempsey, M. (2010). The book-to-market equity ratio as a proxy for risk: evidence from Australian markets. *Australian Journal of Management* 35 (1), 7-21.
- Enekwe, C. I., Agu, C. I., & Nnagbogu, E. K. (2014). The Effect of Financial Leverage on Financial Performance: Evidence of Quoted Pharmaceutical Companies in Nigeria. *IOSR Journal of Economics and Finance* 5, 17-25.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Risiko. Edisi keempat*. Bandung: Alfabeta.
- Fama, E. F., & French, K. R. (1993). Common risk factors in the returns on Stocks and Bonds. In *Journal of Financial Economics* (pp. 3-56.). North-Holland: Elsevier Science Publishers B.V.
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip.

- Gitman, L. J. (2008). *Principles of Managerial Finance*. Boston: Addison-Wesley.
- Gujarati, N. D. (2012). Dasar-dasar Ekonometrika. In *Buku 2 Edisi 5*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, S. S. (2009). *Teori Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Helfert, E. (1997). *Teknis Analisis Keuangan: Petunjuk Praktik untuk Mengelola dan Mengukur Kinerja Perusahaan*. Jakarta: T Elex Media Komputindo.
- Horne, J. C. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (terjemahan), ed. 13*. Jakarta: Salemba empat.
- Husein, F., & Mahfud, M. K. (2015). Analisis Pengaruh Distress Risk, Firm SIZE, Book To Market Ratio, Return On Assets, dan Debt Equity Ratio Terhadap Return Saham. *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 4, No. 3, 1-15.
- Indopremier. (2018, August 13). *Mengapa Indonesia Rentan Terdampak Gejolak Emerging Market?* Retrieved November 08, 2020, from Indopremier: www.indopremier.com
- Judge, G., Hill, R., Griffiths, W., Luthkepol, H., & Lee, T. (1980). *Introduction to the Theory and Practice of Econometrics*. New York, NY: John Willey & Sons.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kassi, François, D., Rathnayake, D. N., Louembe, P. A., & Ding, N. (2019). Market Risk and Financial Performance of Non-Financial Companies Listed on the Moroccan Stock Exchange. *Risks*.
- Kruger, J., & Lantermans, S. (2010). Risk, Book to Market and Size Effects in the South African Stock Market. *Unisa School for Business Leadership*.
- Kuncoro, M. (2011). Metode Kuantitatif. In *Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Lakonishok, J., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1994). Contrarian Investment, Extrapolation, and Risk. *The Journal of Finance*, 49 : 1541–78.
- Lifepal. (2020, June 15). *Perusahaan Manufaktur di Indonesia dan Total Nilai Asetnya*. Retrieved 11 08, 2020, from Lifepal: lifepal.co.id

- Mahardian, P. (2008). Analisis Pengaruh Rasio CAR, BOPO, NPL, NIM, dan LDR terhadap Kinerja Keuangan Bank. *Tesis Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro*.
- Mansyur, N. (2018). Pengaruh Risiko Pasar Terhadap Profitabilitas Perusahaan Subsektor Bank pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Maksipreneur : Vol. 7 No. 2*, 107–116 .
- Mosey, A. C., Tommy, P., & Untu, V. (2018). Pengaruh Risiko Pasar Dan Risiko Kredit Terhadap Profitabilitas. *Jurnal EMBA Vol.6 No.3*, 1338 – 1347.
- Muriithi, J. G., Muturi, W. M., & Waweru, K. M. (2016). The Effect of Market Risk on Financial Performance of Commercial Banks in Kenya. *Journal of Finance and Accounting*, 4(4): 225-233 .
- Palazzo, B. (2012). Cash Holding, Risk, and Expected Return. *Journal of Financial Economics. Vol. 104, No. 1*, 162-185.
- Pontiff, J., & Schall, L. D. (1998). Book-to-market ratios as predictors of market returns. *Journal of Financial Economics, Vol.49, issue 2*, 141-160.
- Puspitasari, y., & Akbar, L. F. (2013). Analisis pengaruh leverage terhadap profitabilitas perusahaan industry makanan yang terdaftar dalam bursa efek indonesia. *Manajemen Usahawan Indonesia, Vol. 42, No,1*, 61-73.
- Putra, R., Zakaria, Y. K., Hidayat, A. A., & Adelina, Y. E. (2019). Pengaruh Penerapan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perbankan di Indonesia. *Studi Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Vol.2, No.1*, 1-26.
- Putri, L., Bakri, S. A., & Bakar, S. W. (2017). Analisis DOL, DCL, dan DFL terhadap Profitabilitas Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016 . *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol.15 (2)*.
- Rustendi, T., & Jimmi, F. (2008). Pengaruh Hutang Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Vol.3 No.1*.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, A. (2009). *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

- Sinaga, R. V. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Jasa Perhotelan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 145-146.
- Sucipto. (2003). Penilaian Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi. Universitas Sumatera Utara*.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2014. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, 30-51.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sumarsono, F. I. (2016). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Retun Saham Perbankan Di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen : Volume 5*, 5-6.
- Surayal, G., & Natsir, K. (2020). Pengaruh Mekanisme Tata Kelola Perusahaan dan Kinerja Keuangan Terhadap Kemungkinan Kebangkrutan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan, Volume II No.3*, 707-714.
- Syaifullah, A. (2017). Financial Leverage, Operating Leverage dan Stock Return. *Jurnal Moneter, Vol. IV, No.2*, 1-8.
- Syamsuddin. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi teori dan aplikasi, Edisi Pertama*. . Yogyakarta: KANISIUS.
- Wahid, W. A. (2007). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *UNNES Semarang*.
- Widarjono, A. (2009). Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya. In *Edisi Ketiga*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Zagorchev, A. &. (2015). Corporate governance and performance of financial institutions. *Journal of Economics and Business*, 82, 17–41.