

ABSTRAK

Saham menjadi salah satu alternatif investasi di pasar modal yang banyak digunakan oleh investor. Risiko sistematis atau risiko pasar merupakan risiko yang tidak dapat dihindari dan berkaitan dengan perubahan yang terjadi di pasar, erat kaitannya dengan sensitivitas suatu saham. Nilai perusahaan merupakan cerminan dari aset keseluruhan yang dimiliki perusahaan dan menjadi tolok ukur untuk kemakmuran para pemegang saham. Nilai perusahaan juga bisa dipengaruhi oleh kinerja perusahaan, suatu kinerja menggambarkan kondisi perusahaan selama beroperasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran risiko sistematis, kinerja perusahaan, dan nilai perusahaan, serta pengaruh risiko sistematis terhadap kinerja, pengaruh kinerja terhadap nilai perusahaan, dan pengaruh risiko sistematis terhadap nilai perusahaan. Teknik pengumpulan sampel menggunakan teknik *sampling purposive* dengan mengambil tujuh perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016. Metode analisis yang digunakan adalah statistik deskriptif dan analisis jalur. Hasil penelitian menunjukkan hanya terdapat satu perusahaan yaitu PT. Kimia farma, yang memiliki beta agresif ($\beta > 1$) dari tahun 2012-2016, hanya terdapat dua perusahaan yang memiliki nilai ROA bernilai negatif yaitu pada perusahaan PT. Indofarma dan PT. Pyridam Farma, nilai perusahaan yang dinilai di bawah nilai buku perusahaan tersebut (*undervalued*) (*tobin's* < 1) terdapat perusahaan PT. Indofarma, PT. Merck, dan PT. Pyridam Farma, serta tidak terdapat pengaruh risiko sistematis terhadap kinerja, tidak terdapat pengaruh kinerja dengan nilai perusahaan, dan tidak terdapat pengaruh risiko sistematis dengan nilai perusahaan.

Kata kunci: Risiko sistematis (β), Kinerja Perusahaan (ROA), Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*)

ABSTRACT

Stocks become one of the alternative investments in the capital markets are widely used by investors. Systematic risk or market risk is an unavoidable risk associated with changes in the market, closely related to the sensitivity of a stock. Corporate value is a reflection of the company's overall assets and a benchmark for the prosperity of shareholders. Company value can also be influenced by company performance, a performance describes the condition of the company during operation. This study aims to find out systematic risk picture, company performance, and firm value, as well as the effect of systematic risk on performance, the effect of performance on firm value, and the effect of systematic risk on firm value. The technique of collecting samples using purposive sampling technique by taking seven pharmaceutical companies listed in BEI year 2012-2016. The analytical method used is descriptive statistics and path analysis. Result of research indicate there is only one company that is PT. Kimia Farma, which has an aggressive beta ($\beta > 1$) from 2012-2016, there are only two companies that have a negative value of ROA is the company PT. Indofarma and PT. Pyridam Farma, the value of the company valued below the book value of the company (undervalued) (Tobin's < 1) is PT. Indofarma, PT. Merck, and PT. Pyridam Farma, and there is no effect of systematic risk to performance, there is no effect of performance with firm value, and there is no effect of systematic risk with firm value.

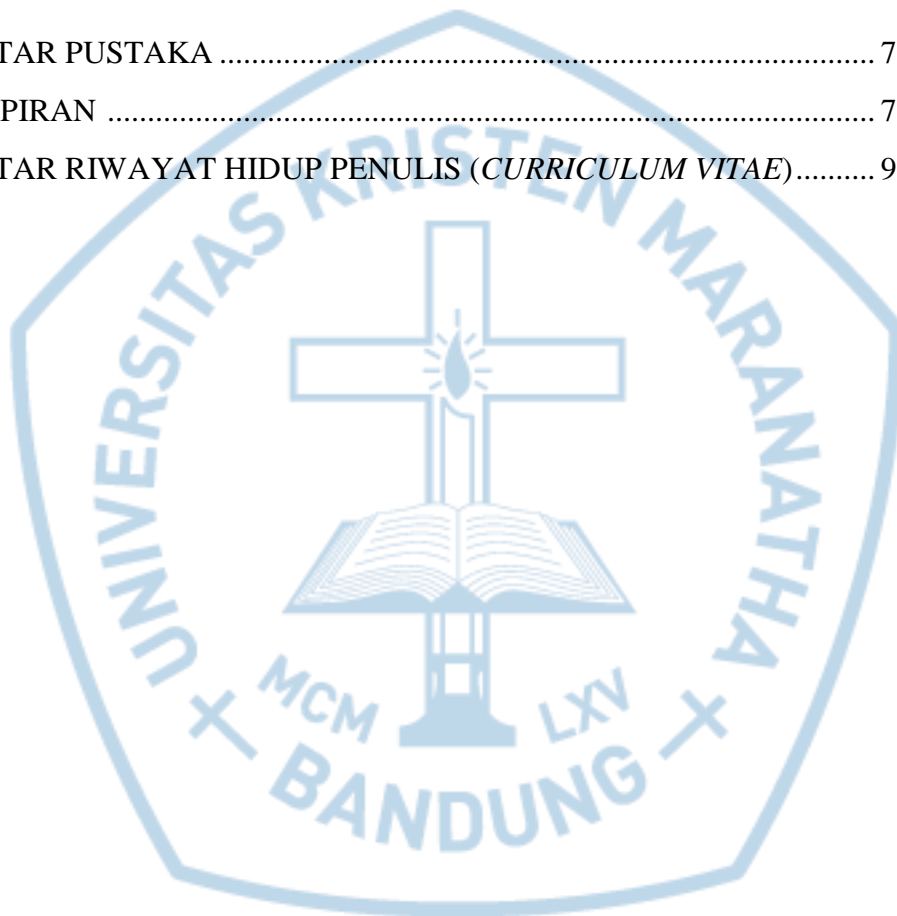
Keywords: Systematic Risk (β), Company Performance (ROA), Corporate Value (Tobin's Q)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Kajian Pustaka.....	8
2.1.1 Pasar Modal	8
2.1.2 Risiko Sistematis	11
2.1.3 Kinerja Perusahaan	12
2.1.4 Nilai Perusahaan	13
2.2 Riset Empiris	14
2.3 Rerangka Teori	28
2.4 Rerangka Pemikiran	30
2.5 Pengembangan Hipotesis	32

2.5.1 Pengaruh Antara Risiko Sistematis Dengan Kinerja Perusahaan	32
2.5.2 Pengaruh antara Kinerja Perusahaan dengan Nilai Perusahaan	33
2.5.3 Pengaruh antara Risiko Sistematis dengan Nilai Perusahaan	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Jenis Penelitian.....	35
3.2 Populasi dan Sampel	35
3.3 Definisi Operasional Variabel (DOV).....	37
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.5 Teknik Analisis Data.....	41
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	41
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	41
3.5.2.1 Uji Normalitas	41
3.5.2.2 Uji Autokorelasi.....	42
3.5.3 <i>Path Analysis</i>	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Hasil Penelitian	47
4.1.1 Deskripsi Variabel Penelitian	47
4.1.2 Deskripsi Data Penelitian	54
4.1.3 Pengujian Hipotesis	55
4.1.3.1 Perhitungan Hubungan Antar Variabel Kausal ...	55
4.1.3.2 Analisis Regresi	57
4.1.3.2.1 Pengujian Rantai Kausal Pertama.....	57
4.1.3.2.2 Pengujian Rantai Kausal Kedua.....	59
4.1.3.3 Hasil <i>Path Analysis</i>	61
4.2 Pembahasan.....	62
4.2.1 Pengaruh Risiko Sistematis terhadap Kinerja Perusahaan .	62
4.2.2 Pengaruh Kinerja terhadap Nilai Perusahaan	64

4.2.3 Pengaruh Risiko Sistematis terhadap Nilai Perusahaan	65
BAB V PENUTUP	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Keterbatasan Penelitian	69
5.3 Implikasi Penelitian.....	70
5.4 Saran.....	70
 DAFTAR PUSTAKA	 72
LAMPIRAN	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>).....	90



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Teori	29
Gambar 2.2 Rerangka Pemikiran	31
Gambar 3.1 Model Struktural	44
Gambar 4.1 Model Struktural	61



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Laju Pertumbuhan Industri Tahun 2011-2015	2
Tabel 1.2 Kinerja Perusahaan Farmasi Berdasarkan Pendapatan	3
Tabel 3.1 Daftar Nama Perusahaan yang dijadikan Sampel	37
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel	39
Tabel 3.3 Uji Normalitas	42
Tabel 3.4 Uji Autokorelasi	43
Tabel 3.5 Rancangan Pengujian Model dan Hipotesis	45
Tabel 4.1 Rekapitulasi Data	48
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.3 <i>Correlations</i>	56
Tabel 4.4 <i>Model Summary</i>	57
Tabel 4.5 Anova	57
Tabel 4.6 <i>Coefficients</i>	58
Tabel 4.7 <i>Model Summary</i>	59
Tabel 4.8 Anova	59
Tabel 4.9 <i>Coefficients</i>	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Daftar Nama Perusahaan yang dijadikan Sampel.....	77
Lampiran B Uji Normalitas.....	78
Lampiran C Uji Autokorelasi.....	79
Lampiran D Rekapitulasi Data.....	80
Lampiran E Statistik Deskriptif	82
Lampiran F <i>Correlations</i>	83
Lampiran G <i>Model Summary</i>	84
Lampiran H Anova.....	85
Lampiran I <i>Coefficients</i>	86
Lampiran J <i>Model Summary</i>	87
Lampiran K Anova.....	88
Lampiran L <i>Coefficients</i>	89

