

Estimasi Nilai Haircuts Saham di BEJ:

Studi Kasus Saham Indeks LQ45

SKRIPSI

Oleh :

Herlina Miftahul Zanah

201810325299



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

2022

Estimasi Nilai Haircuts Saham di BEJ:

Studi Kasus Saham Indeks LQ45

SKRIPSI

Oleh :

Herlina Miftahul Zanah

201810325299



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

2022

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Estimasi Nilai Haircuts Saham Di BEJ : Studi Kasus Saham Indeks LQ 45

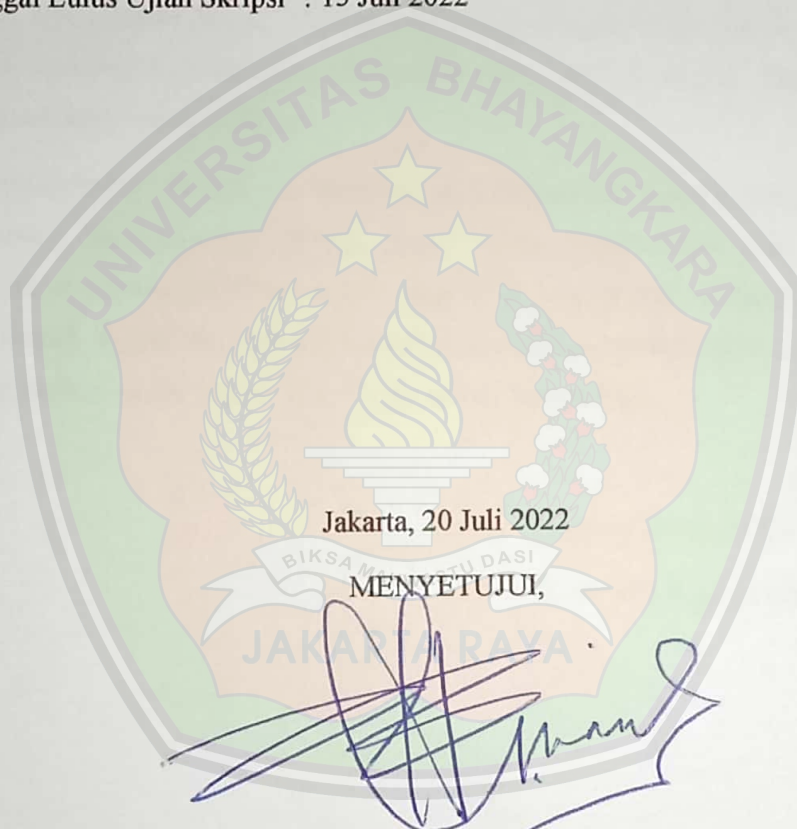
Nama Pokok Mahasiswa : Herlina Miftahul Zanah

Nomor Pokok Mahasiswa : 201810325299

Tahun Akademik : 2022/2023

Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 15 Juli 2022



Prof. Dr. Adler Haymans Manurung.
S.E.,S.H.,M.E.,M.Comm.,Chfc.,RFC.,CLU.,ERMCP.,CIMBA
NIDN. 0017126105

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul

“Estimasi Nilai Haircuts Saham Di BEJ : Studi Kasus Saham Indeks LQ 45”.

Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain, kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan Skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan Skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 20 Juli 2022

Yang membuat pernyataan,



Herlina Miftahul Zanah

201810325236

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Estimasi Nilai Haircuts Saham di BEJ : Studi Kasus Saham Indeks LQ45 periode 2016-2021. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data tersebut merupakan data kuantitatif yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dengan saham yang tergolong dalam indeks lq45 berupa data *Debt to Equity Ratio*, *Cash Ratio* dan harga saham periode 2016-2021. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 30 perusahaan yang diperoleh dengan menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data dilakukan dengan metode Model KMV dan uji hipotesis menggunakan uji koefisien determinasi, uji F secara simultan, dan uji t secara parsial. Teknik analisis data tersebut dilakukan dengan menggunakan program SPSS Statistic 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* dan *Cash Ratio* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Haircuts*, sedangkan secara parsial *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Haircuts* dan *Cash Ratio* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Haircuts*.

Kata Kunci: Haircuts, LQ45, *Debt to Equity Ratio* (DER), *Cash Ratio*

ABSTRACT

*This study aims to determine the Estimated Value of Stock Haircuts on the JSE: A Case Study of LQ45 Index Stocks for the period 2016-2021. The data used in this study is secondary data. The data is quantitative data obtained from the Indonesia Stock Exchange with stocks classified in the lq45 index in the form of data on Debt to Equity Ratio, Cash Ratio and stock prices. period 2016-2021. The sample in this study as many as 30 companies obtained by using purposive sampling. The data analysis technique was carried out using the KMV model method and hypothesis testing using the coefficient of determination test, simultaneous *F* test, and partial *t* test. The data analysis technique was carried out using the SPSS Statistics 25 program. The results show that the Debt to Equity Ratio and Cash Ratio simultaneously had a positive and significant effect on Haircuts, while partially Debt to Equity Ratio has a positive and significant effect on Haircuts and Cash Ratio partially has no significant effect on Haircuts.*

Keywords: Haircuts, LQ45, Debt to Equity Ratio (DER), Cash Ratio

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Estimasi Nilai Haircut Saham Di BEJ : Studi Kasus Saham Indeks LQ 45”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan dan memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Pada kesempatan ini perkenankan penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terimakasih yang sebesar – besarnya kepada :

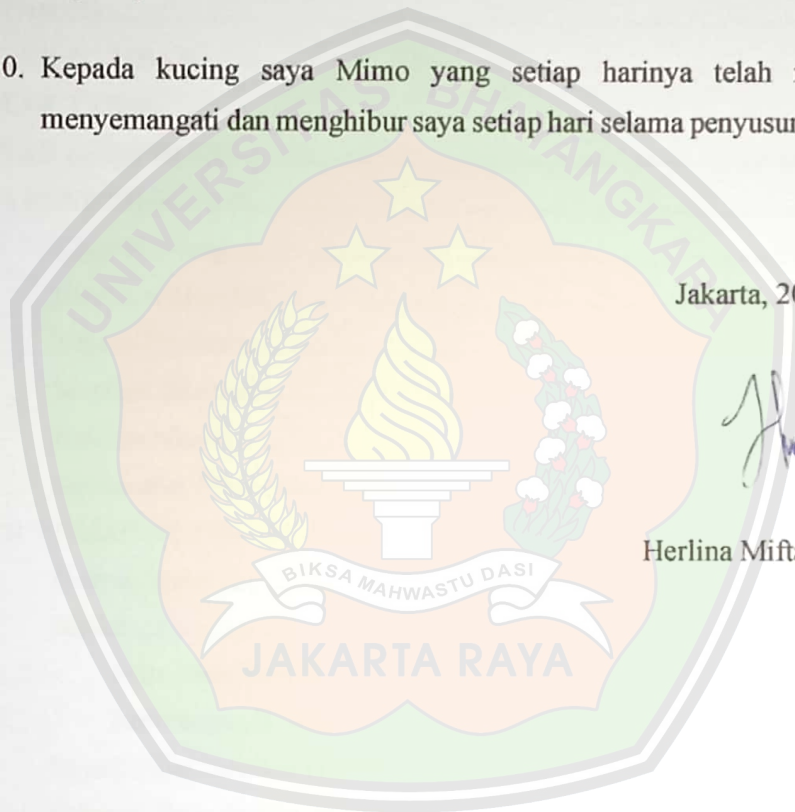
1. Bapak Irjen Pol (Purn) Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H.,M.M. Selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Ibu Dr. Istianingsih, M.S.Ak.,CA.,CSRA.,CACP Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Ibu Dr. Hadita, S.Pd.,M.M. Selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Ibu Neng Siti Komariah, SE, MM Selaku Dosen Perwalian Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
5. Bapak Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm., ChFC.,RFC.,CLU.,ERMCP.,CIMBA Selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu, mengarahkan, membimbing dan mendukung dengan penuh kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Agustian zen, Ph.D dan Bapak Wirawan Widjanarko, SE.Ak.,MM.,MBA.,CMA Selaku Dosen Ketua Penguji dan Dosen Penguji 1 yang telah membantu memberikan kritik dan saran sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.

7. Ayahanda Hermanto dan Ibunda Warsih serta Adikku yang selalu senantiasa memberikan do'a, memberikan dukungan, kasih sayang dan motivasi kepada penulis.
8. Affan Widyan Novandi selaku orang special yang selalu berada disamping saya dalam keadaan apapun serta telah memberikan motivasi dan semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
9. Seluruh teman saya, terkhusus kepada Abimanyu Prasetyo alamsyah, dan Shafa Rohma Handayani yang memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
10. Kepada kucing saya Mimo yang setiap harinya telah menemani, menyemangati dan menghibur saya setiap hari selama penyusunan skripsi.

Jakarta, 20 Juli 2022



Herlina Miftahul Zanah



DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Batasan Masalah	6
1.6 Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Haircut Value	9
2.2 Risiko	11
2.2.1 Jenis-Jenis Risiko	12
2.2.2 Perhitungan Risiko	13
2.3 Model Pasar (<i>Market Model</i>)	16
2.4 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	17
2.5 Return Market	19
2.6 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	20
2.7 Volatilitas Saham	21
2.7.1 Faktor Penyebab Terjadinya Volatilitas	21
2.8 Cash Ratio	22
2.9 Penelitian Terdahulu	23
2.10 Kerangka Penelitian	28
2.11 Hipotesis	29

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Desain Penelitian	31
3.2 Tahapan Penelitian.....	31
3.3 Model konseptual Penelitian.....	32
3.4 Operasional Variabel.....	33
3.5 Waktu dan Tempat Penelitian	34
3.5.1 Waktu.....	34
3.5.2 Tempat Penelitian	34
3.6 Metode Pengambilan Sampel.....	35
3.6.1 Populasi.....	35
3.6.2 Sampel.....	38
3.7 Metode Pengumpulan Data.....	41
3.8 Metode Analisis Data.....	41
3.8.1 Analisis Statistic Deskriptif	41
3.8.2 Metode Model KKM.....	42
3.8.3 Uji Normalitas (Jarque Bera)	43
3.9 Uji Hipotesis	45
3.9.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2 atau $R - Squared$)	45
3.9.2 Uji- F.....	46
3.9.3 Uji t (Uji Parsial).....	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	48
4.1 General Deskriptif Penelitian.....	48
4.1.1 Gambaran Umum	48
4.2 Bahasan Hasil Penelitian.....	51
4.2.1 Deskriptif Variabel Penelitian.....	51
4.2.2 Uji Normalitas (Jarque Bera)	68
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis	71
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	74
BAB V PENUTUP.....	76
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Implikasi Manajerial	77
DAFTAR PUSTAKA.....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Grafik Risiko	14
Gambar 2.2 Grafik Beta (β)	17
Gambar 2.3 Grafik Security Line Market	19
Gambar 3.1 Model Konseptual	32



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	35
Tabel 3.2 Prosedur Pemilihan Sampel	39
Tabel 3.3 Sampel penelitian	39
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan LQ45 Untuk Penelitian	50
Tabel 4.2 Daftar Nilai Haircut Periode 2016-2021	52
Tabel 4.3 Debt to Equity Ratio (DER)	56
Tabel 4.4 Cash Ratio	62
Tabel 4.5 Uji Normalitas DER	68
Tabel 4.6 Uji Normalitas Cash Ratio	69
Tabel 4.7 Uji Normalitas Haircut	70
Tabel 4.9. Tabel Uji Koefisien Determinasi	71
Tabel 4.10. Uji F Simultan	72
Tabel 4.11. Hasil Uji T Parsial	73
Tabel 4.12 Haircut Value	74
Tabel 4.13. Perbandingan Aset dan Default Point	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Uji Plagiarisme	83
Lampiran 2. Uji Referensi	85
Lampiran 3. Daftar Harga Saham Indeks LQ45	90
Lampiran 4. Rata-rata Volatilitas Saham Indeks LQ45	162
Lampiran 5. Nilai Default Point	168
Lampiran 6. Perhitungan Nilai Probabilitas	171
Lampiran 7. Nilai Haircut	180
Lampiran 8. Debt to Equity Ratio (DER)	182
Lampiran 9. Perhitungan Cash Ratio	183
Lampiran 10. Tabel Distribusi T	189
Lampiran 11. Tabel Distribusi F	190
Lampiran 12. Tabel Chi Square	191
Lampiran 13 Uji Koefisien Determinasi	192
Lampiran 14. Uji F	192
Lampiran 15. Uji T Parsial	193
Lampiran 16 Buku Bimbingan	194
Lampiran 17. Daftar Riwayat Hidup	199