

DETERMINAN *RISK PREMIUM* PADA SAHAM *NON-BANKING & FINANCE* LQ45

SKRIPSI

OLEH:

DIANA PRAMESWARI

202110325150



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Determinan Risk Premium pada Saham
Non-Banking & Finance LQ45
Nama Mahasiswa : Diana Prameswari
Nomor Pokok : 202110325150
Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 22 Juli 2025

Jakarta, 29 Juli 2025

MENYETUJUI,

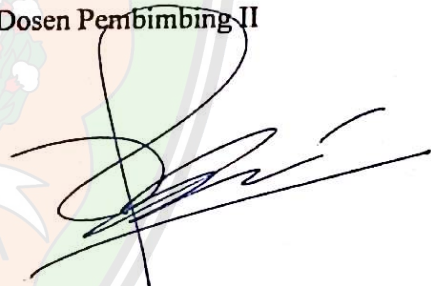
Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Prof. Dr. Adler Haymans Manurung,
S.E., S.H., M.E., M.Comm. ERMCP.,
CIFM., CIBS., CMA.

NIDN. 0017126105



Dr. Jhonni Sinaga, S.E., M.M.

NIDN. 0320126805

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Determinan Risk Premium pada Saham
Non-Banking & Finance LQ45
Nama Mahasiswa : Diana Prameswari
Nomor Pokok : 202110325150
Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 22 Juli 2025

Jakarta, 29 Juli 2025

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Ir. Djuni Thamrin, M.Sc., Ph.D
NIDN. 0307066401

Sekretaris Tim Penguji : Dr. Edward Efendi Silalahi, S.Mn,
M.M.
NIDN. 0310016102

Penguji : Prof. Dr. Adler Haymans Manurung,
S.E., S.H., M.E., M.Comm.
ERMCP, CIFM, CIBS, CMA.
NIDN. 0017126105

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Manajemen

Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M
NIDN. 0327037601

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M
NIDN. 0318087101

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Diana Prameswari
Nomor Pokok Mahasiswa : 202110325150
Tempat, Tanggal Lahir : Bekasi, 16 Oktober 2003
Alamat : Perum Puri Cendana Blok D1 No.19, RT001 RW011
Kel. Sumberjaya, Kec. Tambun Selatan, Bekasi,
17510.

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi saya yang berjudul "*Determinan Risk Premium Pada Saham Non-Banking & Finance LQ45*" Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, maka 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, 29 Juli 2025

Yang membuat pernyataan



Diana Prameswari
202110325150

ABSTRAK

Diana Prameswari, 202110325150. Determinan *Risk Premium* pada Saham *Non-Banking & Finance* LQ45.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *debt to equity ratio* (DER), volatilitas saham, dan suku bunga terhadap *risk premium* pada saham perusahaan *non-bank* dan *non-keuangan* yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015–2024. *Risk premium* merupakan kompensasi tambahan yang diminta investor atas risiko investasi yang melebihi tingkat pengembalian bebas risiko. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi data panel menggunakan *fixed effect model* (FEM), serta diolah menggunakan aplikasi EViews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan DER, volatilitas saham, dan suku bunga berpengaruh signifikan terhadap *risk premium*. Secara parsial, DER dan suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap *risk premium*, sementara volatilitas saham tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini menekankan pentingnya memperhatikan faktor internal perusahaan dan kondisi makroekonomi dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: *risk premium*, *debt to equity ratio*, volatilitas saham, suku bunga, LQ45.

ABSTRACT

Diana Prameswari, 202110325150. *Determinants of Risk Premium in Non-Banking & Finance Stocks of LQ45.*

This study aims to analyze the effect of debt to equity ratio (DER), stock volatility, and interest rates on the risk premium of non-bank and non-financial sector stocks listed in the LQ45 index of the Indonesia Stock Exchange during the period 2015–2024. Risk premium refers to the additional return demanded by investors for undertaking higher risk compared to the risk-free rate. This research employs a quantitative approach using panel data regression analysis with the fixed effect model (FEM), processed using EViews software. The results show that simultaneously, DER, stock volatility, and interest rates significantly affect the risk premium. Partially, DER and interest rates have a significantly negative effect on the risk premium, while stock volatility has no significant effect. These findings highlight the importance of considering both company financial factors and macroeconomic indicators in investment decision-making.

Keywords: risk premium, debt to equity ratio, stock volatility, interest rate, LQ45.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Determinan *Risk premium* pada Saham *Non-banking & Finance* LQ45” dengan baik dan lancar.

Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terdapat banyak tantangan dan hambatan yang berhasil dilalui berkat dukungan, doa, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Irjen. Pol. (Purn) Prof. Dr. Drs. Bambang Karsono, SH., M.M., Ph.D., D.Crim (HC) selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jakarta Raya.
4. Adi Wibowo Noor Fikri, S.Kom., MBA selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan selama perkuliahan.
5. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm., ERMCP, CIFM, CIBS, CMA., selaku Dosen Pembimbing I, atas bimbingan, arahan, dan ilmu yang luar biasa yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Dr. Jhonni Sinaga, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II, atas kesabaran, masukan, serta koreksi yang sangat berarti bagi penyempurnaan karya ilmiah ini.
7. Segenap dosen dan staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membekali penulis dengan ilmu dan pengalaman selama masa studi.

8. Kedua orang tua tercinta, keluarga, yang telah menjadi sumber motivasi, kekuatan, dan doa dalam setiap langkah yang penulis jalani. Terima kasih atas kasih sayang dan dukungan yang tidak pernah surut selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman tersayang: 202110325162, 202110325141, 202110325149, 202110325192, dan 202110325156, yang secara tidak langsung telah menjadi saksi perjalanan penulis selama masa perkuliahan. Terima kasih atas kebersamaan, semangat, dan bantuan tanpa pamrih yang begitu berarti.
10. 202210315042, yang hadir tidak hanya sebagai pendamping, tetapi juga sebagai penenang di tengah riuhnya perjalanan. Terima kasih atas segala waktu, perhatian, dan kasih sayang yang diberikan. Kehadiran dan dukungan yang diberikan menjadi sumber semangat yang istimewa dalam melewati setiap proses hingga skripsi ini terselesaikan.
11. Diri sendiri, terima kasih telah bertahan di tengah hiruk-pikuknya keadaan, tetap tersenyum saat lelah, dan terus melangkah meski tak selalu tahu arah. Terima kasih telah menikmati setiap proses, menghargai perjalanan, juga senantiasa memilih untuk berpikir positif dan percaya bahwa kebaikan akan datang, bahkan saat segalanya tampak tak pasti.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis membuka diri terhadap segala kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, serta menjadi kontribusi akademik yang berguna dalam bidang keuangan dan investasi.

Jakarta, 5 April 2025

Diana Prameswari

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	7
2.1 Telaah Teoritis	7
2.1.1 Risk Premium	7
2.1.2 Beta Saham	9
2.1.3 Leverage	10
2.1.4 Volatilitas Saham	12
2.1.5 Suku Bunga (Interest Rate)	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	15
2.3 Kerangka Konseptual	19
2.4 Hipotesis.....	21
2.4.1 Pengaruh <i>Leverage</i> (DER) terhadap <i>Risk premium</i>	21
2.4.2 Pengaruh Volatilitas Saham terhadap <i>Risk premium</i>	22
2.4.3 Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Risk premium</i>	23

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	25
3.1 Desain Penelitian.....	25
3.2 Populasi, <i>Sampling & Unit Analysis</i>	26
3.3 Jenis dan Sumber Data	28
3.4 Operasionalisasi Variabel	30
3.5 Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	31
3.5.1 Uji Korelasi Antar Variabel	33
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.3 Uji Hipotesis	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	40
4.2 Deskriptif Data	42
4.3 Analisis Regresi Berganda Data Panel.....	44
4.4 Uji Korelasi Antar Variabel	47
4.5 Uji Asumsi Klasik	48
4.5.1 Uji Normalitas	48
4.5.2 Uji Multikolinearitas	49
4.5.3 Uji Heteroskedastisitas	50
4.5.4 Uji Autokorelasi.....	50
4.6 Pembuktian Hipotesis	51
4.6.1 Uji Parsial (Uji t)	51
4.6.2 Uji Simultan (Uji F).....	53
4.6.3 Koefisien Determinasi (R^2)	53
4.7 Pembahasan Hasil Penelitian	54
4.7.1 Pengaruh DER terhadap Risk Premium	54
4.7.2 Pengaruh Volatilitas Saham terhadap <i>Risk Premium</i>	55
4.7.3 Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Risk Premium</i>	56
4.7.4 Pengaruh Variabel Independen (DER, Volatilitas Saham, Suku Bunga) Terhadap <i>Risk Premium</i> Secara Simultan.....	56
BAB V PENUTUP	58
5.1 Kesimpulan	58

5.2 Implikasi Manajerial	59
DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN.....	69



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Telaah Teoritis	7
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	30
Tabel 3.2	Pedoman Derajat Hubungan Koefisien Korelasi.....	34
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	40
Tabel 4.2	Data Perusahaan Terpilih.....	41
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.4	Hasil Uji Regresi Data Panel.....	45
Tabel 4.5	Uji Korelasi Pearson.....	47
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	50
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.10	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	51
Tabel 4.11	Hasil Uji Simultan (Uji F)	53
Tabel 4.12	Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual	20
-------------------	---------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	UJI PLAGIARISME
Lampiran II	UJI REFERENSI SKRIPSI
Lampiran III	TABEL TABULASI
Lampiran IV	TABEL <i>DURBIN-WATSON</i>
Lampiran V	TABEL DISTRIBUSI T
Lampiran VI	TABEL DISTRIBUSI F
Lampiran VII	BUKU BIMBINGAN
Lampiran VIII	RIWAYAT HIDUP

