



PENGARUH RISIKO INFORMASI AKUNTANSI DAN PENGGUNAAN

INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP RISIKO PASAR

(Studi Pada Institusi Keuangan yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia 2009-2016)

Oleh :

Nama : Irena Herlin Subhadevi

NIM : 36130275

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

SEPTEMBER 2017

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

PENGARUH RISIKO INFORMASI AKUNTANSI DAN PENGGUNAAN INSTRUMEN DERIVATIF TERHADAP RISIKO PASAR

(Studi Pada Institusi Keuangan yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia 2009-2016)

Diajukan Oleh:

Nama : Irena Herlin Subhadevi

NIM : 36130275

Jakarta, 20 Oktober 2017

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Dr. Nunung Nuryani, M.Si., Ak., CA.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

© Hakpta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Irena Herlin Subhadevi/36130275/2017/Pengaruh Risiko Informasi Akuntansi dan Penggunaan Instrumen Derivatif Terhadap Risiko Pasar (Studi Pada Institusi Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2016)/Pembimbing: Dr. Nunung Nuryani, M.Si., Ak, CA.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh risiko informasi akuntansi (*profitability risk*, *leverage risk*, *liquidity risk*, dan *credit risk*) dan penggunaan instrumen derivatif (*forwards*, *options*, *swaps*, dan *futures*) terhadap risiko pasar. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori portofolio modern dan *arbitrage pricing theory*. Dua teori tersebut menjelaskan bahwa dalam memilih koleksi investasi aset harus yang memiliki risiko kolektif lebih rendah dari pada aset individu, karena berbagai jenis aset sering berubah nilainya dengan cara yang berlawanan. Teori ini dapat memprediksi dengan kuat dan intuitif tentang bagaimana mengukur risiko dan hubungannya dengan keuntungan yang diharapkan.

Dengan menggunakan metode *purposive judgement sampling*, sampel perusahaan terdiri dari 52 perusahaan industri keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2016. Untuk menguji pengaruh risiko informasi akuntansi dan penggunaan instrumen derivatif terhadap risiko pasar digunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini tidak menemukan cukup bukti bahwa risiko informasi akuntansi dan penggunaan instrumen derivatif mempengaruhi risiko total dan sistematis, namun risiko informasi akuntansi dan penggunaan instrumen derivatif bersama-sama dengan modal dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap risiko spesifik.

Kata kunci : risiko sistematis, risiko spesifik, risiko total, risiko profitabilitas, risiko *leverage*, risiko kredit, risiko likuiditas, *forwards*, *swaps*, *options*, *futures*, modal perusahaan, ukuran perusahaan

1. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh risiko informasi akuntansi (*profitability risk*, *leverage risk*, *liquidity risk*, dan *credit risk*) dan penggunaan instrumen derivatif (*forwards*, *options*, *swaps*, dan *futures*) terhadap risiko pasar. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori portofolio modern dan *arbitrage pricing theory*. Dua teori tersebut menjelaskan bahwa dalam memilih koleksi investasi aset harus yang memiliki risiko kolektif lebih rendah dari pada aset individu, karena berbagai jenis aset sering berubah nilainya dengan cara yang berlawanan. Teori ini dapat memprediksi dengan kuat dan intuitif tentang bagaimana mengukur risiko dan hubungannya dengan keuntungan yang diharapkan.

Dengan menggunakan metode *purposive judgement sampling*, sampel perusahaan terdiri dari 52 perusahaan industri keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2016. Untuk menguji pengaruh risiko informasi akuntansi dan penggunaan instrumen derivatif terhadap risiko pasar digunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini tidak menemukan cukup bukti bahwa risiko informasi akuntansi dan penggunaan instrumen derivatif mempengaruhi risiko total dan sistematis, namun risiko informasi akuntansi dan penggunaan instrumen derivatif bersama-sama dengan modal dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap risiko spesifik.

Kata kunci : risiko sistematis, risiko spesifik, risiko total, risiko profitabilitas, risiko *leverage*, risiko kredit, risiko likuiditas, *forwards*, *swaps*, *options*, *futures*, modal perusahaan, ukuran perusahaan





ABSTRACT

Irena Herlin Subhadevi/36130275/2017/*The Effect of Accounting Information Risk and Derivative Instrument to Market Risk for Companies in the Financial Industry which are Listed in Indonesia Stock Exchange/ Dr. Nunung Nuryani, M.Si., Ak., CA.*

This study attempts to test the influence of information accounting risk (profitability risk, leverage risk, credit risk, and liquidity risks) and the usage of derivative instruments (forwards, options, swaps, and futures) to market risk. The theories which form the base of this research are modern portfolio theory and arbitrage pricing theory. Those two theories explain that in choosing a collection of investment assets should be that collective risk having lower than the individual assets, due to a variety of the type of assets it is often altered the value of shares in an opposite manner. This theory could predict by forceful and intuitive about how to measure risks and its relationship to the expected benefits.

Based on the sampling technique purposive judgment sampling, there are 52 samples obtained of companies in the financial industry. The method used to test these samples is multiple linear regression analysis.

The results of this study found not sufficient proof that the risk of accounting information and the use of derivative instruments affect total risk and systematic risk, but accounting information risk and the use of derivative instruments along with capital and size affect specific risk.

Keywords : *Systematic Risk, Firm-Specific Risk, Total Risk, Profitability Risk, Leverage Risk, Credit Risk, Liquidity Risk, Forwards, Swaps, Options, Futures, Capital, Size*



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur yang sebesar-besarnya penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena oleh berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis selama proses penyusunan skripsi, baik berupa bimbingan, nasihat, petunjuk maupun dorongan dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis khususnya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Nunung Nuryani, M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dengan penuh kesabaran memberikan saran dan kritik yang membangun, serta membantu penulis dalam penulisan skripsi ini.

2. Seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan proses kuliah sehingga penulis dapat menyelesaikan Program Studi Pendidikan Strata 1 (S1).

3. Petugas dan *staff* perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business, *Copy Center*, dan koperasi atas bantuannya selama proses pengumpulan dan pemrosesan data penelitian penulis.

4. Robertus Yudhi Sukristiadi, Reno Salim, Anthony, Juvenrio, Marcelia, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang selalu memberikan masukan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Semua anggota keluarga baik kedua orang tua yang paling saya hormati dan kasihi, kakak dan adik yang senantiasa mendukung dan mendoakan terselesainya skripsi ini.



Akhir kata penulis berharap agar skripsi ini dapat berguna bagi para peneliti-peneliti selanjutnya. Terima kasih dan salam sejahtera.

Jakarta, September 2017

Irena Herlin Subhadevi

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	8
C. Batasan Penelitian.....	9
D. Rumusan Masalah.....	9
E. Tujuan Penelitian.....	9
F. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
A. Telaah Pustaka.....	11
1. Risiko.....	11
a. Risiko Keuangan.....	11
b. Risiko Non Keuangan.....	17
2. Kinerja Keuangan.....	19
3. Instrumen Derivatif.....	27
a. Definisi.....	27
b. Penggunaan Instrumen Derivatif.....	35
4. Teori tentang Risiko dan Pasar Modal.....	36
a. Teori Portofolio Modern.....	36
b. <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	39
B. Penelitian Terdahulu.....	40

1. Dilarang mengutip atau sebagian atau seluruhnya tanpa izin IBIKKG.
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS



C. Kerangka Pemikiran.....	42
1. Pengaruh Risiko Informasi Akuntansi Terhadap Risiko Pasar.....	42
a. Pengaruh Risiko Profitabilitas Terhadap Risiko Pasar.....	43
b. Pengaruh Risiko <i>Leverage</i> Terhadap Risiko Pasar.....	44
c. Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Risiko Pasar.....	44
d. Pengaruh Risiko Likuiditas Terhadap Risiko Pasar.....	44
2. Pengaruh Penggunaan Instrumen Derivatif Terhadap Risiko Pasar.....	45
D. Hipotesis.....	47
BAB III METODE PENELITIAN.....	48
A. Objek Penelitian.....	48
B. Variabel Penelitian.....	48
1. Variabel Dependen.....	48
2. Variabel Independen.....	50
3. Variabel Kontrol.....	53
C. Teknik Pengumpulan Data dan Pengambilan Sampel.....	55
D. Metode Analisis Data.....	56
1. Analisis Statistika Deskriptif.....	56
2. Pengujian Hipotesis.....	56
3. Uji Asumsi Klasik.....	60
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	63
A. Analisis Hasil Penelitian.....	63
1. Analisis Statistika Deskriptif.....	63
2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	67
a. Uji Normalitas.....	67
b. Uji Multikolinearitas.....	67
c. Uji Heteroskedastisitas.....	68
d. Uji Autokolerasi.....	68
3. Hasil Pengujian Hipotesis.....	68
a. Hasil Pengujian Pengaruh Risiko Informasi Akuntansi Terhadap Risiko Pasar....	68
b. Hasil Pengujian Penggunaan Instrumen Derivatif Terhadap Risiko Pasar.....	70

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI Kias (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin IBIKKG.



c.	Hasil Pengujian Pengaruh Risiko Informasi Akuntansi dan penggunaan Instrumen Derivatif Terhadap Risiko Pasar.....	72
B.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	73
1	Pengaruh Risiko Informasi Akuntansi Terhadap Risiko Pasar.....	73
2	Pengaruh Penggunaan Instrumen Derivatif Terhadap Risiko Pasar.....	76
3	Pengaruh Risiko Informasi Akuntansi dan Penggunaan Instrumen Derivatif Terhadap Risiko Pasar.....	77
	BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	78
A.	Kesimpulan.....	78
B.	Saran.....	79
	DAFTAR PUSTAKA.....	80
	LAMPIRAN.....	86

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© cipta milik IBI KIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Operasional Variabel Penelitian.....	54
Tabel 4.1	Risiko Informasi Akuntansi.....	63
Tabel 4.2	Jumlah <i>Notional</i> Instrumen Derivatif.....	64
Tabel 4.3	Jumlah Penggunaan Instrumen Derivatif.....	64
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Model Gabungan.....	65
Tabel 4.5	Ringkasan Hasil Uji Normalitas.....	67
Tabel 4.6	Ringkasan Hasil Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 4.7	Ringkasan Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Model 1.....	69
Tabel 4.8	Ringkasan Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Model 2.....	71
Tabel 4.9	Ringkasan Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Model 3.....	72

© Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



1. Dilarang menyalin, mengutip, atau memperbanyak atau menyebarkan isi karya tulis ini tanpa izin IBIKKG.
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian	
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.	
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.	
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Matriks Penelitian Terdahulu.....	86
Lampiran 2	Sampel Perusahaan.....	102
Lampiran 3	Hasil Uji Normalitas.....	104
Lampiran 4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	107
Lampiran 5	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	111
Lampiran 6	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	115
Lampiran 7	Hasil Uji F, Uji t, dan Rsquare.....	118

C Hakipta milik BI KKG (Institusinya) dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hakipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun
tanpa izin IBIKKG.

