

BAB IV
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Pemilihan Sampel Penelitian

Survei dilakukan pada tahun 2020 dan 2021 pada perusahaan manufaktur di industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode pengambilan sampel yang tersedia pada langkah-langkah berikut:

Tabel 4. 1 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria

Kriteria Pemilihan Sampel	Jumlah
Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2021	193
Dikurangi: Perusahaan manufaktur yang bukan bagian dari industri barang konsumsi	(132)
Perusahaan manufaktur yang termasuk dalam sektor industri barang konsumsi (<i>consumer goods</i>)	61
Dikurangi Perusahaan industri barang konsumsi (<i>consumer goods</i>) yang tidak menyajikan laporan keuangan dengan lengkap tahun 2020-2021	(10)
Jumlah perusahaan sampel periode 2020-2021	51
Jumlah perusahaan sampel periode 2020-2021	2
Total perusahaan periode 2020-2021	102

Sumber :<https://www.idx.co.id/>

4.2 Hasil Pemilihan Perusahaan

Tabel 4. 2 Daftar perusahaan Sampel

No	Nama Perusahaan	Kode
1	PT. Akasha Wira International Tbk	ADES
2	PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA
3	PT. Tri Banyan Tirta Tbk	ALTO
4	PT. Bumi Teknokultura Unggul Tbk	BTEK
5	PT. Budi Starch & Sweetener Tbk	BUDI
6	PT. Campina Ice Cream Industry Tbk	CAMP
7	PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	CEKA
8	PT. Chitose Internasional Tbk	CINT
9	PT. Sariguna Primatirta Tbk	CLEO
10	PT. Wahana Interfood Nusantara Tbk	COCO
11	PT. Delta Djakarta Tbk	DLTA
12	PT. Diamond Food Indonesia Tbk	DMND
13	PT. Phòng thí nghiệm Darya-Varia Tbk	DVLA
14	PT. Thực phẩm Sentra Indonesia Tbk	THỰC PHẨM
15	PT. Gudang Garam Tbk	GGRM
16	PT. Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	BON
17	PT. H.M. Sampoerna Tbk	HMSP
18	PT. Buyung Poetra Sembada Tbk	HOKI
19	PT. Hartadinata Abadi Tbk	HRTA
20	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP
21	PT. Tài nguyên Inti Agri Tbk	IIKP
22	PT. Indofarma Tbk	INAF
23	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
24	PT. Kimia Farma Tbk	KAEF
25	PT. Kedaung Indah Can Tbk	KICI
26	PT. Kino Indonesia Tbk	KINO

No	Nama Perusahaan	Kode
27	PT. Kalbe Farma Tbk	KLBF
28	PT. Langgeng Makmur Industri Tbk	LMPI
29	PT. Martina Berto Tbk	MBTO
30	PT. MARQUE Tbk	MERC
31	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI
32	PT. Mustika Ratu Tbk	MRAT
33	PT. Maire Indah Tbk	MYOR
34	PT. Pratama Abadi Nusa Industri Tbk	PANI
35	PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk	PCAR
36	PT. Phapros Tbk	PEHA
37	PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk	PSDN
38	PT. Pyridam Farma Tbk	PYFA
39	PT. Bentoel International Investama Tbk	RMBA
40	PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI
41	PT. Merck Sharp Dohme Pharma Tbk	SCPI
42	PT. Phytotherapie et industrie pharmaceutique Sido Muncul Tbk	SIDO
43	PT. Sekar Bumi Tbk	SKBM
44	PT. Sekar Laut Tbk	SKLT
45	PT. Siantar hàng đầu Tbk	STTP
46	PT. Mandom Indonesia Tbk	TCID
47	PT. Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC
48	PT. Ultra Jaya Perusahaan Industri & Perdagangan Susu Tbk	ULTJ
49	PT. Unilever Indonesia Tbk	UNVR
50	PT. Wismilak Inti Makmur Tbk	WIIM
51	PT. Integra Indocabinet Tbk	KAYU

Sumber : <https://www.idx.co.id/>

4.3 Analisis Model atau Pengujian Hipotesis

1. Screening Data Menggunakan Outlier

Sebelum melakukan analisis regresi linier berganda, terlebih dahulu perlu dilakukan pemilihan data yang akan dianalisis. Menurut Ghazali (2013), outlier adalah kasus atau data yang karakteristik uniknya terlihat sangat berbeda dengan observasi lainnya dan muncul sebagai nilai ekstrim untuk satu variabel atau variabel gabungan. Outlier diperoleh dengan menghitung z-score dari data input kemudian mengeluarkan data yang mengandung outlier, yaitu z-score dari < -3 atau $> +3$. Setelah dilakukan outlier, jumlah data dalam penelitian ini yang terkena outlier adalah 4 yaitu data nomor 4, 41, 68, dan 74, sehingga jumlah data yang menyebabkan 102 data data berkurang menjadi 98 data.

Tabel 4. 3 Rekapitulasi Data Penelitian

No	Kode	Tahun	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	Y
1	ADES	2020	3,75	14.050	0,107	-1,771	2,970	0,043
2		2021	3,50	14.263	0,068	-2,886	2,509	0,087
3	AISA	2020	3,75	14.050	0,363	15,892	0,748	0,089
4		2021	3,50	14.263	0,272	285,394	0,601	0,053
5	ALTO	2020	3,75	14.050	1,341	1,611	0,828	0,020
6		2021	3,50	14.263	1,355	6,596	0,815	0,009
7	BTEK	2020	3,75	14.050	1,377	-1,485	0,619	0,000
8		2021	3,50	14.263	1,474	2,679	0,371	0,000
9	BUDI	2020	3,75	14.050	0,420	0,220	1,144	0,007
10		2021	3,50	14.263	0,341	1,505	1,167	0,080
11	CAMP	2020	3,75	14.050	0,071	1,769	13,267	0,007
12		2021	3,50	14.263	0,059	3,922	13,309	0,024
13	CEKA	2020	3,75	14.050	0,027	-31,481	4,663	0,023
14		2021	3,50	14.263	0,019	14,696	4,797	0,008

15	CINT	2020	3,75	14.050	0,047	-9,324	2,494	0,006	-
16		2021	3,50	14.263	0,062	5,803	1,321	0,016	-
17	CLEO	2020	3,75	14.050	0,300	3,025	1,723	0,003	-
18		2021	3,50	14.263	0,163	1,960	1,530	0,004	-
19	COCO	2020	3,75	14.050	0,146	-0,553	1,197	0,011	-
20		2021	3,50	14.263	0,054	2,369	1,954	0,005	-
21	DLTA	2020	3,75	14.050	0,057	-2,565	7,498	0,027	-
22		2021	3,50	14.263	0,054	0,618	4,809	0,004	-
23	DMND	2020	3,75	14.050	0,044	4,637	4,358	0,031	-
24		2021	3,50	14.263	0,034	4,683	3,584	0,005	-
25	DVLA	2020	3,75	14.050	0,079	91,445	2,519	0,014	-
26		2021	3,50	14.263	0,080	5,635	2,565	0,018	-
27	FOOD	2020	3,75	14.050	0,298	3,124	0,747	0,041	-
28		2021	3,50	14.263	0,284	17,008	0,561	0,018	-
29	GGRM	2020	3,75	14.050	0,045	-3,305	2,912	0,027	-
30		2021	3,50	14.263	0,039	-11,812	2,091	0,006	-
31	GOOD	2020	3,75	14.050	0,812	-3,560	1,767	0,004	-
32		2021	3,50	14.263	0,648	9,286	1,475	0,058	-
33	HMSP	2020	3,75	14.050	0,089	4,898	2,454	0,019	-

34		2021	3,50	14.263	0,066	11,498	1,881	- 0,023
35	HOKI	2020	3,75	14.050	0,084	-1,896	2,244	0,015
36		2021	3,50	14.263	0,059	4,477	1,603	- 0,048
37	HRTA	2020	3,75	14.050	0,930	4,517	12,757	0,000
38		2021	3,50	14.263	0,828	9,005	4,659	0,002
39	ICBP	2020	3,75	14.050	0,876	26,011	2,258	- 0,011
40		2021	3,50	14.263	0,812	7,602	1,799	0,002
41	IIKP	2020	3,75	14.050	0,076	1,026	98,634	0,000
42		2021	3,50	14.263	0,086	1,417	56,682	0,000
43	INAF	2020	3,75	14.050	1,037	0,194	1,356	0,263
44		2021	3,50	14.263	0,902	3,736	1,350	- 0,036
45	INDF	2020	3,75	14.050	0,708	2,887	1,373	- 0,005
46		2021	3,50	14.263	0,604	4,861	1,341	0,013
47	KAEF	2020	3,75	14.050	0,517	-	0,898	151,029 0,228
48		2021	3,50	14.263	0,629	-1,922	1,054	- 0,037
49	KICI	2020	3,75	14.050	0,782	-56,921	7,832	0,021
50		2021	3,50	14.263	0,487	14,275	5,055	0,053
51	KINO	2020	3,75	14.050	0,206	1,424	1,194	0,012
52		2021	3,50	14.263	0,410	2,641	1,507	- 0,012
53	KLBF	2020	3,75	14.050	0,061	-5,266	4,117	0,006
54		2021	3,50	14.263	0,041	154,300	4,445	0,009
55	LMPI	2020	3,75	14.050	0,179	1,042	1,125	- 0,007

56		2021	3,50	14.263	0,294	0,543	1,173	0,079
57	MBTO	2020	3,75	14.050	0,165	21,876	0,617	0,017
58		2021	3,50	14.263	0,110	0,199	0,754	0,050
59	MERK	2020	3,75	14.050	0,083	122,412	2,547	0,038
60		2021	3,50	14.263	0,087	2,705	2,715	0,015
61	MLBI	2020	3,75	14.050	0,095	1,751	0,889	0,041
62		2021	3,50	14.263	0,128	1,873	0,738	0,013
63	MRAT	2020	3,75	14.050	0,063	4,836	2,209	0,013
64		2021	3,50	14.263	0,057	-0,258	2,130	0,101
65	MYOR	2020	3,75	14.050	0,439	-4,613	3,607	0,034
66		2021	3,50	14.263	0,263	-2,940	2,328	0,029
67	PANI	2020	3,75	14.050	0,222	6,152	1,468	0,030
68		2021	3,50	14.263	0,147	-2,580	1,201	0,289
69	PCAR	2020	3,75	14.050	0,284	2,346	2,968	0,113
70		2021	3,50	14.263	0,243	0,517	2,281	0,031
71	PEHA	2020	3,75	14.050	0,177	1,226	0,943	0,063
72		2021	3,50	14.263	0,493	-0,785	1,297	0,019
73	PSDN	2020	3,75	14.050	2,299	-0,154	0,769	0,000
74		2021	3,50	14.263	5,225	1,438	0,575	0,071
75	PYFA	2020	3,75	14.050	0,166	1,787	2,890	0,197
76		2021	3,50	14.263	2,318	29,824	1,296	0,010
77	RMBA	2020	3,75	14.050	0,523	4,946	2,198	0,074
78		2021	3,50	14.263	0,053	1,043	1,699	0,003
79	ROTI	2020	3,75	14.050	0,254	-7,321	3,830	0,006
80		2021	3,50	14.263	0,301	1,414	2,653	0,001

81	SCPI	2020	3,75	14.050	0,031	1,228	1,503	0,000
82		2021	3,50	14.263	0,036	4,297	3,738	0,000
83	SIDO	2020	3,75	14.050	0,021	8,937	3,664	0,032
84		2021	3,50	14.263	0,016	-2,670	4,131	0,011
85	SKBM	2020	3,75	14.050	0,110	3,749	1,361	0,011
86		2021	3,50	14.263	0,095	-0,492	1,311	0,002
87	SKLT	2020	3,75	14.050	0,294	-11,050	1,537	0,001
						-		
88		2021	3,50	14.263	0,195	186,583	1,793	0,057
89	STTP	2020	3,75	14.050	0,056	0,483	2,405	0,141
								-
90		2021	3,50	14.263	0,043	2,770	4,165	0,014
								-
91	TCID	2020	3,75	14.050	0,172	25,696	9,222	0,032
								-
92		2021	3,50	14.263	0,167	1,674	8,128	0,024
93	TSPC	2020	3,75	14.050	0,113	1,799	2,959	0,014
94		2021	3,50	14.263	0,127	3,658	3,292	0,009
								-
95	ULTJ	2020	3,75	14.050	0,344	3,827	2,403	0,003
96		2021	3,50	14.263	0,139	-0,106	3,113	0,004
								-
97	UNVR	2020	3,75	14.050	0,454	7,581	0,661	0,003
								-
98		2021	3,50	14.263	0,533	1,100	0,614	0,053
99	WIIM	2020	3,75	14.050	0,065	1,776	3,663	0,169
								-
100		2021	3,50	14.263	0,023	2,351	2,932	0,056
101	WOOD	2020	3,75	14.050	0,120	-0,046	1,354	0,028
102		2021	3,50	14.263	0,295	0,735	2,068	0,039

Sumber ; lampiran 6

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Tujuan dari uji normalitas adalah untuk menguji apakah variabel pengganggu atau variabel residual dalam model regresi berdistribusi normal. Demonstrasi regresi yang baik akan memiliki distribusi data yang normal atau mendekati normal. Uji statistik yang digunakan untuk menguji normalitas residual adalah uji statistik nonparametrik Kolmogorov-Smirnov (K-S) dengan kriteria sebagai berikut:

- Apabila nilai signifikansi $> 0,05$ maka berdistribusi normal.
- Jika nilai signifikansi $< 0,05$ maka tidak berdistribusi normal

Berikut hasil pengolahan data dengan program SPSS 26:

Tabel 4. 4 Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		98
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,05132089
Most Extreme Differences	Absolute	,180
	Positive	,180
	Negative	-,098
Test Statistic		,180
Asymp. Sig. (2-tailed)		,061 ^c
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Sumber: Lampiran 7

Berdasarkan tabel tersebut terlihat nilai Kolmogorov-Smirnov Z sebesar 0,180 dengan nilai signifikansi 0,061 lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa data berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Tujuan uji multikolinearitas untuk meneliti apakah suatu demonstrasi regresi menemukan korelasi antar variabel independen. Model regresi yang baik seharusnya tidak menunjukkan adanya korelasi antar variabel

independen. Multikolinearitas dapat ditentukan dengan menggunakan faktor toleransi dan ekspansi varian (VIF) berdasarkan kriteria berikut:

- a. Jika nilai toleransi $< 0 > 10$ maka terjadi multikolinearitas.
- b. Untuk nilai Toleransi $> 0,10$ dan VIF < 10 , tidak ada multikolinearitas.

Berikut hasil pengolahan data dengan program SPSS 26:

Tabel 4. 5 Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	X1	,646	1,549
	X2	,994	1,006
	X3	,982	1,018
	X4	,999	1,001
	X5	,978	1,022

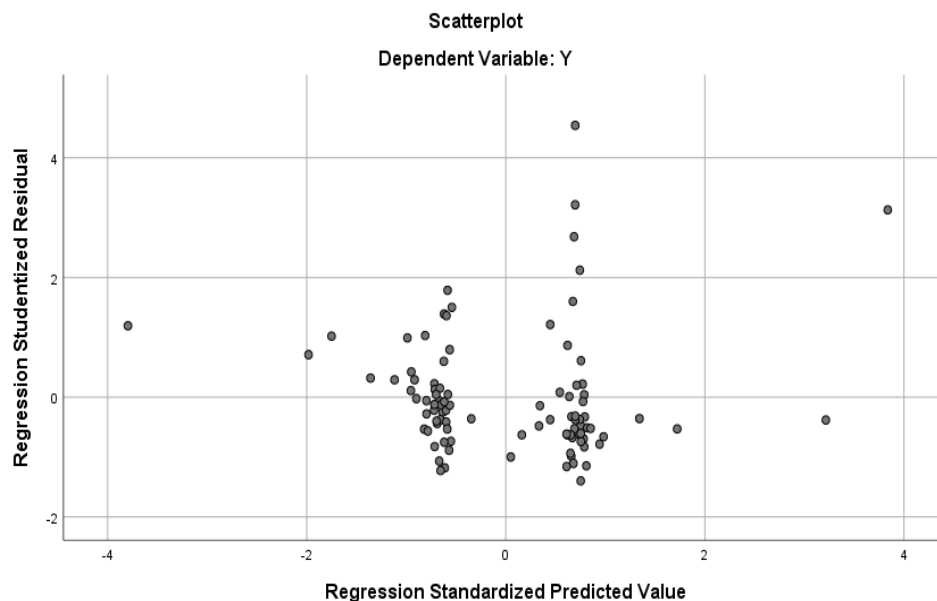
a. Dependent variabel ;Y

Dari tabel di atas diketahui bahwa variabel independen Nilai Tukar Rupiah terhadap US Dollar (X2), Struktur Modal (X3), *Operating Leverage* (X4) dan Likuiditas (X5) memiliki nilai *Tolerance* yang besar yaitu lebih dari 0,1 dan VIF kurang dari 10 , maka pencarian ini tidak memiliki multikolinearitas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Tujuan dari uji heteroskedastisitas adalah untuk melihat apakah terdapat ketimpangan varians residual dari satu observasi ke observasi lainnya dalam model regresi. Varians dikatakan seragam jika tetap dari satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Model regresi yang baik adalah model yang tidak memiliki varian variabel. Uji heteroskedastisitas pada penelitian ini menggunakan metode grafik antara nilai prediksi variabel terikat ZPRED dengan residunya (SRESID) dengan kriteria sebagai berikut:

- a. Pola tertentu, seperti titik-titik yang membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar, kemudian menyempit), menunjukkan sedang terjadi penyebaran yang tidak seragam.
 - b. Apabila tidak terdapat pola yang jelas dan titik-titik tersebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.
- Berikut hasil pengolahan data dengan program SPSS 26 :



Gambar 4. 1 Uji Heteroskedastisitas

Dari gambar tersebut diketahui bahwa titik-titik data tersebar di daerah antara 0 – Y dan tidak membentuk pola tertentu, model regresi yang terbentuk kemudian ditentukan bebas dari heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Tujuan dari uji autokorelasi untuk menguji apakah terdapat korelasi antara kesalahan palsu pada periode t dengan kesalahan pada periode t-1 (sebelumnya) dalam model regresi linier berganda. Apabila terdapat korelasi, maka ditentukan adanya masalah autokorelasi. Regresi yang baik adalah yang tidak mengandung autokorelasi. Konvensi untuk menentukan ada tidaknya autokorelasi dengan menggunakan uji Durbin-Watson adalah:

- a. Autokorelasi positif terjadi jika nilai DW < -2.
- b. DW < 2 jika nilainya < -2 maka tidak ada autokorelasi

- c. Apabila nilai DW lebih besar dari 2 maka terjadi autokorelasi negatif
- Dari hasil pengolahan data dengan program SPSS 26 diperoleh hasil Durbin Watson (DW) adalah:

Tabel 4. 6 Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
MODEL	R	R Square	Adjusted R Square	Std error of the estimste	Durbin - wetson
1	,3115	,099	,060	052413	2,142
a. Predictors: (Constant), X5, X4, X2, X3					
b. Dependent Variable: Y					

Sumber: Lampiran 7

Berdasarkan pengujian di atas diketahui bahwa model regresi yang terbentuk tidak terjadi autokorelasi karena mempunyai angka *Durbin Watson* di antara -2 dan 2 yaitu sebesar 2,142.

3. Deskripsi Variabel Penelitian

Analisis statistik deskriptif memberikan informasi tentang deskripsi variabel yang digunakan dalam penelitian. Informasi ini diwakili dari nilai minimum, maksimum, rata-rata, dan standar deviasi untuk setiap variabel survei. Dalam analisis statistik deskriptif disajikan gambaran umum dari masing-masing variabel penelitian yaitu Suku Bunga Deposito (X1), Nilai Tukar Rupee (X2), Struktur Modal (X3), Operating Leverage (X3).X4 dan Likuiditas (X5). variabel independen dan risiko investasi (Y) sebagai variabel dependen.

Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan software SPSS 26 untuk mendapatkan hasil penjasar untuk variabel penelitian. Deskripsi statistik penelitian ini disajikan dalam tabel berikut

Tabel 4. 7 Deskripsi Variabel Penelitian

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1	98	3,500	3,750	3,628	,126
X2	98	14050	14263	14154,327	107,025
X3	98	,016	2,318	,339	,440
X4	98	-186,583	154,300	2,322	34,236
X5	98	,371	56,682	3,279	5,994
Y	98	-,056	,263	,019	,054
Valid (listwise)	N 98				

Sumber : Lampiran 7

Berdasarkan hasil pengolahan data diperoleh hasil suku bunga deposito (X1) pada tahun 2020 dan 2021 memiliki nilai terbesar sebesar 3750 dan nilai terkecil sebesar 3500. Selain itu, nilai rata-rata variabel suku bunga deposito (X1) adalah 3,628, sedangkan standar deviasinya adalah 0,126.

Nilai tukar Rupiah (X2) pada tahun 2020 dan 2021 memiliki nilai maksimum Rp 14.263 per Dolar AS dan nilai minimum Rp 14.050 per Dolar AS. Selanjutnya dari hasil tersebut juga diperoleh rata-rata nilai tukar Rupiah (X2) yaitu Rp 14.154.327 per dolar AS sedangkan standar deviasinya adalah Rp 107.025 per dolar AS.

Struktur modal (X3) perusahaan manufaktur yang bergerak pada industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 dan 2021 adalah sebesar 2.318, nilai tertinggi yang dicapai oleh PT. Pyridum Pharma Tbk (PYFA) tahun 2021 minimal 0,016, tapi ini janji PT. 2021 Sido Muncul Tbk Industri Jamu dan Farmasi (SIDO). Selanjutnya, struktur modal (X3) memiliki rata-rata 0,339, namun standar deviasi 0,440.

Operating leverage (X4) perusahaan manufaktur yang bergerak di bidang industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 dan 2021 merupakan pencapaian maksimum PT. 154.300. 2021 Tri Banyan Tirta Tbk (ALTO), minimum kepemilikan PT adalah -186.583. Pada tahun 2021 Prasadha Aneka Niaga Tbk (PSDN). Sedangkan rata-rata leverage operasional (X4) sebesar 2,322 dengan standar deviasi sebesar 34,236.

Likuiditas (X5) perusahaan manufaktur peserta Bursa Efek Indonesia sektor barang konsumsi pada tahun 2020 dan 2021 mempunyai nilai puncak sebesar 56.682 yang dicapai oleh PT. Pada tahun 2021 Inti Agri Resources Tbk (IIKP), PT minimum 0,371. 2021 Bumi Technoculture Unggul Tbk (BTEK). Selain itu rata-rata likuiditas (X5) sebesar 3,279 dengan standar deviasi sebesar 5,994.

Risiko investasi (Y) perusahaan manufaktur yang bergerak pada industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 dan 2021 adalah nilai maksimum yang dicapai PT Indofarma Tbk (INAF) pada tahun 2020 sebesar 0,263 dan nilai minimum sebesar -0,056. adalah. di PT. 2021 Wismiliak Inti Makmur Tbk (WIIM). Selanjutnya rata-rata risiko investasi (Y) sebesar 0,019 dengan standar deviasi sebesar 0,054.

4. Analisis Regresi Linier Berganda

Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda untuk menguji pengaruh suku bunga deposito (X1), nilai tukar rupiah (X2), struktur modal (X3), leverage operasi (X4), dan likuiditas (X5) terhadap risiko investasi ekuitas. diukur (atau). . Model regresi linier berganda yang ditentukan dari hasil pengolahan data dengan program SPSS 26 adalah:

Tabel 4. 8 Model Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1,548	,706		2,193	,031
X1	,000317	,532	,734	,597	,552
X2	,000108	,000	,214	2,163	,033
X3	-,001360	,012	-,011	-,112	,911
X4	,000347	,000	,220	2,233	,028
X5	,000424	,001	,047	,473	,638

a. dependent variabel ;y

Dari tabel di atas, diperoleh model regresi linier berganda sebagai berikut:

$Y = 1,548 + 0,000317X_1 + 0,000108X_2 - 0,001360X_3 + 0,000347X_4 + 0,000424X_5$ Berdasarkan model regresi linier berganda di atas dapat dijelaskan bahwa:

- a. Nilai konstanta sebesar 1,548. Artinya jika tingkat bunga deposito (X_1), nilai tukar rupiah (X_2), struktur modal (X_3), *operating leverage* (X_4) dan likuiditas (X_5) sama dengan nol, maka risiko investasi saham (Y) akan konstan sebesar 1,548.
- b. Nilai koefisien regresi suku bunga deposito (X_1) bernilai positif yaitu sebesar 0,000317. Nilai positif menunjukkan perubahan satu arah. Artinya jika suku bunga deposito (X_1) meningkat sebesar satu satuan, maka risiko investasi saham (Y) akan meningkat sebesar 0,000317 dan sebaliknya jika suku bunga deposito (X_1) turun sebesar satu satuan, maka ekuitas risiko investasi (Y) juga akan berkurang sebesar 0,000317 dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan.
- c. Dibandingkan dengan nilai koefisien regresi nilai tukar rupiah (X_2) memiliki nilai positif sebesar 0,000108. Nilai positif menunjukkan perubahan satu arah. Artinya jika kurs rupiah (X_2) naik satu satuan, maka risiko investasi saham (Y) akan naik sebesar 0,000108 dan sebaliknya jika kurs rupiah (X_2) jika turun satu satuan, maka risiko berinvestasi pada saham berisiko (Y) juga akan menurun sebesar 0,000108 dengan asumsi variabel independen lainnya dianggap konstan.
- d. Nilai koefisien regresi struktur modal (X_3) bernilai negatif yaitu - 0,001360. Nilai negatif menunjukkan perubahan ke arah yang berlawanan. Artinya apabila struktur modal (X_3) bertambah sebesar satu satuan maka risiko investasi pada saham (Y) akan berkurang sebesar 0,001360 dan sebaliknya apabila struktur modal (X_3) berkurang sebesar satu satuan maka akan berkurang sebesar satu satuan. pada saham (Y) akan meningkat sebesar 0,001360 dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan.
- e. Nilai koefisien regresi *operating leverage* (X_4) bernilai positif yaitu sebesar 0,000347. Nilai positif menunjukkan perubahan satu arah. Artinya jika *operating leverage* (X_4) meningkat sebesar satu satuan maka risiko

investasi saham (Y) akan meningkat sebesar 0,000347 dan sebaliknya jika operating leverage (X4) berkurang satu satuan maka risiko investasi saham (Y) juga akan naik atau turun sebesar 0,000347 dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan.

- f. Nilai koefisien regresi likuiditas (X5) bernilai positif sebesar 0,000424. Nilai positif menunjukkan perubahan satu arah. Artinya jika likuiditas (X5) meningkat sebesar satu satuan maka risiko investasi saham (Y) akan meningkat sebesar 0,000424 dan sebaliknya jika likuiditas (X5) menurun sebesar satu satuan maka risiko investasi saham (Y) meningkat sebesar 0,000424. saham (Y) juga akan naik atau turun 0,000424 dengan asumsi variabel independen lainnya konstan.

5. Koefisien Determinasi (R^2)

Analisis koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengetahui persentase pengaruh suku bunga deposito (x1), nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat (X2), struktur modal (X3), *operating leverage* (X4) dan likuiditas. (X5) terhadap risiko investasi saham (Y). Koefisien determinasi dari hasil pengolahan data dengan program SPSS 26 dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4. 9 Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std Error of the estimate	Durbin -watson
1	,315	,099	,060	,052413	2,142
a. Predictors: (Constant), X5, X4, X2, X3					
b. Dependent Variable: Y					

Sumber;lampiran 7

Berdasarkan tabel di atas diketahui nilai koefisien determinasi (R^2) atau R kuadrat sebesar 0,099 (9,9%). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa persentase pengaruh suku bunga deposito (X1), nilai tukar Rupiah terhadap dolar AS (X2), struktur modal (X3), *operating leverage* (X4) dan likuiditas

(X5).) terhadap risiko investasi saham (Y) adalah sebesar 9,9% sedangkan sisanya 90,1% dipengaruhi oleh variabel selain model penelitian ini

a. Uji F

Uji-F menggunakan kurs deposito (X1), nilai tukar rupee terhadap dolar AS (X2), struktur modal (X3), leverage operasi (X4), dll. untuk menghitung risiko investasi (Y) per saham berdasarkan berikut ini kriteria: Ukur fluiditas (X5):

- i. Jika nilai signifikansi adalah $<$; 0,05, maka masuk akal untuk menggunakan model regresi linier berganda.
- ii. Model regresi linier berganda tidak dapat digunakan jika nilai signifikansi lebih besar dari 0,05.

Nilai signifikansi uji-F yang diperoleh dari pengolahan data dengan program SPSS 26 adalah:

Tabel 4. 10 Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,028	4	,007	2,555	,044 ^b
	Residual	,255	93	,003		
	Total	,284	97			
a. Dependent Variable: Y						
b. Predictors: (Constant), X5, X4, X2, X3						

Sumber;lampiran 7

Berdasarkan tabel tersebut diketahui bahwa nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,044. Artinya model regresi linear berganda layak digunakan dalam penelitian.

b. Uji hipotesis (Uji t)

Pada hipotesis penelitian ini diuji dengan menggunakan uji-t. Uji t digunakan untuk mengetahui pengaruh secara parsial suku bunga deposito (X1), nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika (X2), struktur modal (X3), operating leverage (X4), dan likuiditas (X5) terhadap aset keuangan.

digunakan untuk Mengevaluasi risiko investasi ekuitas (Y) berdasarkan kriteria berikut:

- i. I. Jika nilai signifikansi $< 0,05$, Suku Bunga Deposito (X1), Nilai Tukar Rupee terhadap Dolar AS (X2), Struktur Modal (X3), Leverage Operasi (X4) dan Likuiditas (X5) berpengaruh signifikan termasuk risiko investasi ekuitas (Y)
- ii. Jika nilai signifikansi $> 0,05$, maka suku bunga deposito (X1), nilai tukar rupiah terhadap dolar AS (X2), struktur modal (X3), operating leverage (X4) dan likuiditas (X5) tidak berpengaruh signifikan terhadap ekuitas risiko investasi (Y)
- iii. Nilai signifikansi pengaruh suku bunga deposito (X1), nilai tukar Rupiah terhadap dolar AS (X2), struktur modal (X3), *operating leverage* (X4) dan likuiditas (X5) diperoleh berdasarkan hasil pengolahan data program SPSS 26 sebagai berikut:

Tabel 4. 11 Uji Hipotesis (Uji t)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1,548	,706		2,193	,031
X1	,000317	,532	,734	,597	,552
X2	,000108	,000	,214	2,163	,033
X3	-,001360	,012	-,011	-,112	,911
X4	,000347	,000	,220	2,233	,028
X5	,000424	,001	,047	,473	,638

a.dependent variabel ;Y

Dari tabel di atas dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Suku bunga deposito (X1) dengan nilai t hitung sebesar 0,597 dengan nilai signifikansi 0,552 lebih besar dari 0,05. Artinya tingkat bunga deposito tidak mempengaruhi risiko saat berinvestasi saham.

2. Nilai tukar Rupee terhadap Dolar Amerika (X2) mempunyai nilai t hitung sebesar 2,163 dengan nilai signifikan sebesar 0,033 kurang dari 0,05. Artinya nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi saham.
3. Nilai t hitung untuk struktur modal (X3) adalah -0,112 dengan nilai signifikansi 0,911 lebih besar dari 0,05. Artinya struktur modal tidak mempengaruhi risiko investasi saham.
4. Operating leverage (X4) mempunyai nilai t hitung sebesar 2,233 dengan nilai signifikansi sebesar 0,028 kurang dari 0,05. Artinya operating leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi ekuitas.
5. Likuiditas (X5) mempunyai nilai t sebesar 0,473 dengan nilai signifikansi sebesar 0,638 lebih besar dari 0,05. Artinya likuiditas tidak berpengaruh terhadap risiko investasi saham.

4.4 Hasil Penelitian Dan Pembahasan

1. Pengaruh suku bunga deposito terhadap risiko investasi

Berdasarkan penelitian diketahui bahwa suku bunga deposito tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko investasi saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel suku bunga deposito dikeluarkan dari model regresi.

Suku bunga deposito tidak mempengaruhi risiko investasi karena berbagai upaya pemerintah untuk menstabilkan kondisi ekonomi gagal mengendalikan krisis yang muncul. Suku bunga deposito adalah suku bunga yang dapat diintervensi oleh otoritas moneter yaitu Bank Indonesia untuk memperbaiki permasalahan ekonomi, salah satunya adalah masalah inflasi.

Intervensi dilakukan dengan maksud agar tingkat inflasi dapat bergerak normal dan stabil, yakni salah satunya dengan cara menaikkan suku bunga, sehingga ketika inflasi meningkat maka sektor perbankan juga akan meningkatkan suku bunganya. Ketika diimbangi dengan peningkatan suku

bunga maka inflasi tidak mampu mempengaruhi jumlah dana deposito yang ada.

Tingkat bunga riil adalah harga yang bersedia dibayar oleh orang yang membutuhkan uang, dan ini terjadi di pasar uang dan pasar modal. Jika suku bunga tinggi maka investor akan lebih tertarik untuk menyimpan uangnya di bank dan sebaliknya jika suku bunga rendah maka investor akan lebih memilih untuk berinvestasi pada saham (Makaryanawati, 2009).

Suku bunga merupakan salah satu daya tarik yang menarik investor untuk menginvestasikan uangnya. Investor akan tertarik jika suku bunga dinaikkan agar bank bisa menyerap lebih banyak uang dari masyarakat. Ketika suku bunga tinggi, masyarakat akan mengurangi konsumsinya dan lebih tertarik untuk menabung atau mendepositkan uang untuk mendapatkan keuntungan berupa suku bunga deposito. Suku bunga deposito dalam penelitian ini tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko investasi karena pada masa pandemi terjadi ketidakpastian ekonomi. Ketidakpastian ini disebabkan oleh faktor ekonomi dan non ekonomi, baik domestik maupun asing. Karena pandemi Covid-19 telah melumpuhkan banyak sektor, baik informasi, transportasi, maupun manufaktur, ketika ketidakstabilan ini mulai terjadi, pemerintah tidak bisa mengendalikannya. Hal ini secara tidak langsung mempengaruhi keinginan masyarakat untuk berinvestasi.

2. Pengaruh nilai tukar rupiah terhadap risiko investasi

Berdasarkan temuan penelitian, nilai tukar rupiah terhadap dolar AS diketahui berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi saham manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Penelitian menunjukkan bahwa nilai signifikansi variabel nilai tukar adalah 0,033, lebih kecil dari 0,05.

Nilai tukar (kurs) merupakan indikator ekonomi yang sangat penting karena fluktuasi nilai tukar memiliki pengaruh umum pada semua aspek perekonomian suatu negara. Nilai tukar memainkan peran penting dalam sejauh mana perdagangan suatu negara memainkan peran penting dalam ekonomi pasar bebas di dunia saat ini.

Perubahan nilai tukar dapat mengubah harga relatif suatu produk menjadi lebih mahal atau lebih murah dibandingkan dengan produk dari negara lain,

sehingga nilai tukar terkadang digunakan sebagai alat untuk meningkatkan daya saing. Nilai tukar merupakan salah satu faktor penentu perdagangan internasional. Devaluasi nilai tukar akan mengubah posisi neraca perdagangan. Secara teori, penurunan nilai tukar seharusnya meningkatkan neraca perdagangan. Ini karena harga domestik lebih murah akibat depresiasi.

Jika nilai mata uang asing meningkat artinya kurs rupiah melemah. Dampak yang sangat terasa dengan melemah kurs rupiah adalah harga produk impor yang makin mahal. Naiknya harga barang impor akan membuat masyarakat beralih ke produk lokal yang harganya lebih terjangkau. Adanya pembatasan interaksi sosial masyarakat akibat pandemi Covid-19 menyebabkan masyarakat mengubah pola pembelian atau pola konsumsinya, dari yang tadinya biasa berbelanja secara langsung di mall mulai berbelanja secara online termasuk dalam hal berinvestasi.

Risiko mata uang (kurs) adalah risiko yang timbul ketika mata uang satu negara berfluktuasi ketika dikonversi ke mata uang negara lain. Pelaku pasar internasional sangat tertarik untuk menentukan nilai tukar (valas), karena nilai tukar akan mempengaruhi biaya dan keuntungan bermain dalam perdagangan barang dan jasa, dan surat berharga (Kuncoro, 1996). Oleh karena itu, nilai tukar ini harus menarik perhatian investor agar tidak menimbulkan risiko besar yang mempengaruhi investasinya.

Perubahan kurs valuta asing berdampak positif dan signifikan terhadap risiko investasi surat berharga. Artinya, jika nilai mata uang asing naik, maka harga saham juga akan naik, karena banyak investor menggunakan nilai tukar sebagai patokan untuk berinvestasi. Tingginya harga mata uang asing di pasar saham juga akan menyebabkan investor berspekulasi untuk membuat perbedaan besar.

3. Pengaruh struktur modal terhadap risiko investasi

Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap risiko investasi saham sektor manufaktur di pasar modal Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel komposisi modal memiliki nilai signifikan sebesar 0,911 di atas 0,05.

Menurut (Riyanto 2010:181), struktur modal adalah biaya berulang yang mencerminkan keseimbangan antara utang jangka panjang dan ekuitas. Semakin besar penggunaan hutang jangka panjang relatif terhadap ekuitasnya, semakin besar biaya tetap yang ditanggung perusahaan dalam bentuk bunga. Beban bunga yang dikeluarkan perusahaan akan mengurangi keuntungan bagi pemegang saham, sehingga risiko bagi pemegang saham akan meningkat.

Risiko bisnis adalah risiko bahwa perusahaan tidak akan mampu menutupi biaya operasinya. Secara umum, semakin besar pengaruh operasi bisnis terhadap penggunaan biaya tetap, semakin besar risiko bisnisnya. Kinerja bisnis merupakan faktor penting yang mempengaruhi risiko bisnis, selain faktor lain stabilitas pendapatan dan stabilitas biaya. Pendapatan yang stabil terkait dengan pendapatan penjualan bisnis. Perusahaan dengan tingkat permintaan dan harga yang stabil mendapatkan pendapatan penjualan yang stabil karena tingkat risiko bisnis yang rendah. Di sisi lain, perusahaan dengan permintaan tinggi dan harga yang berfluktuasi seringkali memiliki pendapatan yang fluktuatif, yang berarti risiko bisnis tinggi.

Kondisi keuangan perusahaan adalah untuk kepentingan semua pihak yang terlibat, termasuk pemilik dan pengurus (manajemen) serta pihak-pihak lainnya. Kesehatan organisasi dapat digunakan oleh para pemangku kepentingan untuk menilai kinerja manajemen risiko organisasi. Pelaku usaha harus bersiap menghadapi berbagai risiko dengan menjaga semua sumber tetap terkendali dan mencegah dampak buruk yang melebihi kapasitas modal usahanya.

Risiko bisnis terjadi dihubungkan dengan suatu kemungkinan munculnya kerugian yang bisa muncul dari berbagai faktor seperti manajemen, sistem perusahaan serta strategi yang kurang baik. Risiko bisnis terjadi karena ketidakpastian yang disebabkan karena laba yang tidak mencukupi dalam bisnis karena perusahaan tidak mampu membayar biaya pada waktunya.

Manajemen berkeyakinan bahwa risiko bisnis yang terkait dengan aset akan terbayar dengan peningkatan laba masa depan dan kemungkinan kebangkrutan akan berkurang. Perusahaan cenderung menghindari utang

dengan meningkatkan dana perusahaan, dan cenderung mengandalkan dana eksternal ketika dana internal langka, sehingga perusahaan seringkali lebih suka menggunakan dana internal daripada dana eksternal. Jika investasi suatu perusahaan tidak menghasilkan return yang optimal maka risiko yang diambil perusahaan semakin besar. Selain itu, perusahaan dengan risiko kredit yang tinggi cenderung tidak memberikan pinjaman karena mempunyai risiko kebangkrutan yang tinggi.

Meskipun meminjam meningkatkan risiko bisnis, hal ini juga meningkatkan keuntungan dan dapat menyebabkan harga saham lebih tinggi. Peningkatan risiko akibat peningkatan hutang cenderung menyebabkan harga saham turun, namun ekspektasi return yang lebih tinggi cenderung meningkatkan harga saham. Oleh karena itu, risiko bisnis tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

4. Pengaruh *operating leverage* terhadap risiko investasi

Berdasarkan temuan penelitian diketahui bahwa leverage operasi tidak berpengaruh terhadap risiko investasi ekuitas manufaktur di pasar saham Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai signifikan variabel leverage operasional adalah 0,028 yang lebih besar dari 0,05.

Struktur aset (*operating leverage*) mencerminkan kebijakan investasi perusahaan di berbagai unsur aset. *Operating leverage* timbul karena dalam menjalankan aktivitasnya, perusahaan menggunakan aset biaya tetap berupa biaya penyusutan. Perusahaan yang menggunakan aset biaya tetap tinggi dalam operasinya akan lebih rentan terhadap guncangan ekonomi dibandingkan perusahaan dengan biaya tetap rendah (Iliansyah, 2011).

Menurut Sartono (2012:260), *operating leverage* adalah nilai yang menunjukkan tingkat beban yang harus ditanggung perusahaan. *Operating Leverage* menunjukkan rasio pengeluaran perusahaan terhadap biaya tetap. Semakin tinggi rasio biaya tetap, semakin besar leverage operasi.

Struktur aset (*operating leverage*) dalam penelitian ini tidak berdampak signifikan terhadap risiko investasi karena selama pandemi Covid-19, banyak perusahaan yang mengurangi jam buka, mengurangi *headcount* bahkan banyak perusahaan yang berhenti beroperasi. Dikarenakan ketidakpastian

ekonomi yang menyebabkan banyak sektor berada dalam kondisi genting aktivitas, termasuk investasi di pasar modal, struktur aset dalam penelitian ini tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap risiko investasi.

5. Pengaruh likuiditas terhadap risiko investasi

Berdasarkan hasil penelitian, likuiditas suatu perusahaan (rasio likuiditas) diketahui mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap risiko investasi saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel likuiditas mempunyai nilai signifikan sebesar 0,638 lebih kecil dari 0,05.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa investor dapat menggunakan likuiditas perusahaan sebagai tolok ukur untuk menilai risiko investasi ekuitas untuk kepentingan prospek keuangannya. Evolusi likuiditas perusahaan dapat digunakan untuk memprediksi tingkat pengembalian dari aktivitas keuangan yang dilakukan.

Kriteria perusahaan dengan posisi keuangan yang sehat adalah mampu memenuhi kewajiban keuangannya kepada pihak ketiga secara tepat waktu, mampu mempertahankan kondisi modal kerja yang memadai, mampu membayar kewajiban bunga dan dividen, serta menjaga keamanan jalur kredit. posisi. Rasio likuiditas bertujuan untuk menilai kemampuan keuangan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dan komitmen pembayaran keuangannya. Semakin tinggi rasio likuiditas, semakin baik bagi investor (Rahardjo, 2006:110).

Likuiditas suatu perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan dapat beroperasi dengan aman sejak jatuh tempo pembayaran kewajibannya. Likuiditas harus cukup untuk membayar kembali pinjaman, menjaga profitabilitas perusahaan, membayar dividen, dan melakukan investasi baru.

Meningkatnya likuiditas perusahaan merupakan sinyal positif bagi investor. Artinya, likuiditas perusahaan yang baik mencerminkan penerimaan dan penggunaan sumber daya yang dimilikinya untuk tujuan menghasilkan pendapatan yang dapat dilihat oleh investor saat mengambil keputusan investasi perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.