

**PENGARUH *OPERATING LEVERAGE* DAN *FINANCIAL LEVERAGE*  
TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi**



**Disusun oleh :**

**Oktiyatun**

**06408144038**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN – JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2012**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *OPERATING LEVERAGE DAN FINANCIAL LEVERAGE*  
TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**



Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan dan dipertahankan di  
depan Tim Pengaji Tugas Akhir Skripsi Jurusan Manajemen,

Fakultas Ekonomi,

Universitas Negeri Yogyakarta.

Yogyakarta, 4 Oktober 2012

Menyetujui,  
Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Musaroh".

Musaroh, M.Si

NIP.197501292005012001

**PENGESAHAN**

**Skripsi yang berjudul :**

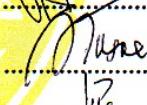
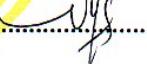
**PENGARUH OPERATING LEVERAGE DAN FINANCIAL LEVERAGE  
TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

yang disusun oleh :

Oktiyatun  
06408144038

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 19 Oktober 2012  
dan dinyatakan lulus.

**DEWAN PENGUJI**

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Lina Nur Hidayati, M.M	Ketua penguji		23-10-2012
Musaroh, M.Si	Sekretaris Penguji		23-10-2012
Naning Margasari, M.Si., MBA	Penguji Utama		23-10-2012

Yogyakarta, Oktober 2012



## **HALAMAN PERNYATAAN**

Nama : Oktiyatun  
NIM : 06408141038  
Program/Jurusan : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Universitas : Universitas Negeri Yogyakarta  
Judul Penelitian : Pengaruh *Operating Leverage* dan *Financial Leverage*  
Terhadap Risiko Sistematik Saham Perusahaan  
Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang lazim.

Yogyakarta, 24 Oktober 2012

Yang menyatakan,



Oktiyatun

NIM. 06408141038

## **MOTTO**

“Katakanlah oleh kamu, hai Muhammad, kepada mereka (kaum Muslim) ini. Jika orangtua kamu, anak – anak kamu, saudara – saudara kamu, istri – istri kamu, dan harta serta perdagangan yang kamu takutkan kehancurannya, serta tempat – tempat tinggal yang kamu senangi lebih kamu cintai daripada Allah dan Rosul-Nya serta jihad di jalan-Nya. Dan sesungguhnya, Allah tidak memberi pentunjuk kepada kaum yang fasik”.

(QS Al – Taubah:24)

“Apabila di dalam diri seseorang masih ada rasa malu dan takut untuk berbuat suatu kebaikan, maka jaminan bagi orang tersebut adalah tidak akan bertemunya ia dengan kemajuan selangkah pun”.

(Bung Hatta)

“Sukses adalah Hakku”

(Oktiyatun)

## **PERSEMBAHAN**

Ucapan syukurku persembahan pada :

Allah *azza wa jalla*, atas segalah rahmat dan karunia – Nya

Karya ini ku persembahkan teruntuk orang – orang tersayang:

### **Bapak & Mamah**

*Yang selalu memberikan cinta dan kasih sayangnya padaku, dan tak henti - hentinya  
mengirimkan doa yang tulus akan kebahagianku*

### **Tunanganku**

*Yang selalu memberikan motivasi dan kecerian dalam hidupku yang membuatku kuat  
dalam hidupku*

Semoga karya kecil ini bisa menjadi awal kebahagian kedua orang tuaku dan  
tunanganku. *Amin ya rabb.*

**PENGARUH *OPERATING LEVERAGE* DAN *FINANCIAL LEVERAGE*  
TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

Oleh:  
Oktiyatun  
06408141038

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage* operasi dan *leverage* finansial terhadap risiko sistematis saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode penelitian 2008–2010. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang sudah dan masih terdaftar di BEI periode 2008-2010 yang berjumlah 429 perusahaan. Penarikan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 20 sampel perusahaan selama periode 2008-2010, sehingga penelitian ini menggunakan 60 unit observasi. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi linier berganda. Uji prasyarat analisis yang digunakan adalah uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi.

Berdasarkan hasil analisis data dengan menggunakan uji parsial (uji t), *leverage* operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko sistematis dengan t hitung sebesar 2,477 dan nilai signifikansi 0,016. Variabel *leverage* finansial tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis ditunjukkan dengan t hitung 0,818 dan nilai signifikansi 0,417. Hasil uji simultan (uji F) kedua variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap risiko sistematis dengan nilai F hitung sebesar 3,554 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,035. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,080. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 8%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

Kata kunci: *Leverage* operasi, *leverage* finansial, dan risiko sistematis.

## KATA PENGANTAR



*Allahmdulillah*, penulis ucapkan kepada Allah zat yang memiliki kemulian dengan *asma-* Nya. *Cukup bagiku, atas semua rahmat dan hidayah-Nya yang diberikan kepadaku, nikmat yang dilimpahkan-Nya.* Shalawat dan salam, terucap buat Nabi dan Rasul – Nya; Muhammad SAW; semoga syafa’atmu terlimpahkan buat umatmu yang bijak memahami dan mengamalkan ajaranmu. Amin.

Do'a dan ikhtiar pun yang berpadu mengetik lembar per lembar skripsi yang berjudul "**Pengaruh Operating Leverage dan Financial Leverage Terhadap Risiko Sistematik Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**", dapat diselesaikan dengan baik, meskipun ada banyak celah dan kekurangan dalam karya ini.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Penulis menyadari dalam pelaksanaan dan penyusunan laporan ini, penulis mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.Pd, MA, Pejabat Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.

2. Dr. Sugiharsono, M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Naning Margasari, M.Si, MBA, Ketua Program Studi Jurusan Manajemen dan narasumber sekaligus penguji utama yang telah memberikan pertimbangan dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini, hanya segenap rasa terimakasih dan penghormatan terdalam yang dapat penulis hanturkan kepada beliau.
4. Musaroh, M.Si, Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan motivasi dan bimbingan didalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Lina Nur Hidayati, MM, ketua penguji yang telah memberikan masukan guna penyempurnaan penulisan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta seluruh staf karyawan administrasi FE Universitas Negeri Yogyakarta, yang telah membantu dan menuntun selama masa kuliah.
7. Kedua orang tuaku, Bapak Mislam dan Ibu Monah yang telah memberikan do'a dan motivasinya.
8. Tunanganku, Kukuh Ari Subarkah yang telah memberikan dukungan semangat atas semuanya.
9. Kakak dan adikku Saefudin, Yulianto, dan Oktavia, terimakasih atas dorongan, semangat dan kasih sayang selama ini sehingga semua bisa terlewati.

10. Teman-temanku jurusan Manajemen angkatan 2006 :Rina, Risa, Ita, Nurly, Hary, Wahyu yang telah memberikan kebersamaan dan persahabatan menjalani hari-hari di kampus.
11. Semua pihak yang tidak mungkin saya sebutkan satu per satu yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian dari awal sampai selesaiya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, merupakan harapan bagi penulis bila skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi suatu karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, Oktober 2012

Penulis

Oktiyatun

NIM. 06408141038

## **DAFTAR ISI**

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
 <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	 1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	5
C. Batasan Masalah .....	6
D. Rumusan Masalah .....	6
E. Tujuan Penelitian .....	7
F. Manfaat Penelitian .....	7
 <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	 9
A. Deskripsi Teori .....	9
1. <i>Leverage</i> .....	9
a. <i>Leverage Operasi</i> .....	10
b. <i>Leverage Finansial</i> .....	11

2. Risiko .....	13
3. Risiko Sistematik Saham.....	16
4. Teori Struktur Modal.....	22
B. Penelitian yang Relevan.....	23
C. Kerangka Pikir.....	25
1. Pengaruh <i>Leverage</i> Operasi terhadap Risiko Sistematik .....	25
2. Pengaruh <i>Leverage</i> Finansial terhadap Risiko Sistematik.....	28
D. Paradigma Penelitian.....	29
E. Hipotesis.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
A. Jenis Penelitian .....	31
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	31
1. Variabel Dependen .....	31
2. Variabel Independen .....	33
a. <i>Operating Leverage</i> .....	34
b. <i>Financial Leverage</i> .....	35
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
1. Populasi .....	35
2. Sampel .....	36
D. Tempat dan Waktu Penelitian.....	37
E. Teknik Pengumpulan Data.....	37
F. Teknik Analisis Data .....	37
1. Uji Prasyarat Analisis .....	37
a. Uji Heteroskedastisitas.....	37
b. Uji Multikolinieritas.....	38
c. Uji Autokorelasi.....	38
d. Uji Normalitas .....	39
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	39
3. Pengujian Hipotesis .....	40

a. Uji t .....	40
b. Uji F .....	41
c. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	41
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
A. Deskripsi Data .....	42
B. Hasil Uji Prasyarat Analisis .....	44
1. Uji Heteroskedastisitas .....	44
2. Uji Multikolinieritas .....	45
3. Uji Autokorelasi .....	46
4. Uji Normalitas .....	47
C. Analisis Regresi Linier Berganda .....	49
D. Hasil Uji Hipotesis .....	50
a. Uji t .....	50
b. Uji F .....	51
c. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52
E. Analisis dan Pembahasan .....	53
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>58</b>
A. Kesimpulan .....	58
B. Saran .....	59
C. Keterbatasan Penelitian .....	60
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>61</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>63</b>

## **DAFTAR TABEL**

### **Tabel Halaman**

1. Statistik Deskriptif .....	42
2. Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
3. Hasil Uji Autokorelasi .....	47
6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	49
7. Hasil Uji t .....	50
8. Hasil Uji F .....	51
9. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar	Hal
1. Grafik <i>Scatter Plot</i> .....	45
2. Grafik Normal P-Plot .....	48