

**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP RISIKO  
SISTEMATIS SAHAM PADA INDUSTRI MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**



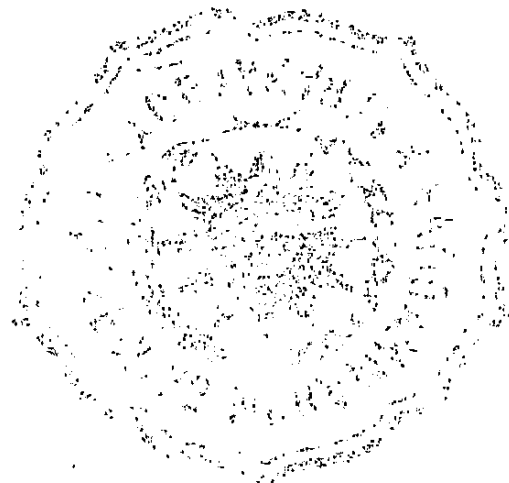
**Disusun Oleh  
MASRAN  
20010410191**

**FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN**

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SECRET  
U.S. DEPARTMENT OF THE ARMY  
HEADQUARTERS, ARMY  
WASHINGTON, D. C.

1. [Illegible]  
2. [Illegible]  
3. [Illegible]



SECRET

BY [Illegible]  
[Illegible]  
[Illegible]

**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP RISIKO  
SISTEMATIS SAHAM PADA INDUSTRI MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Disusun Oleh  
MASRAN  
20010410191**

**FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2005**

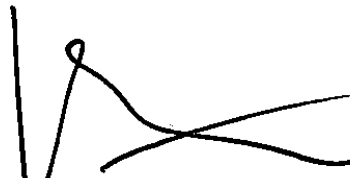


**SKRIPSI**  
**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP RISIKO**  
**SISTEMATIK SAHAM PADA INDUSTRI MANUFAKTUR**  
**DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan Oleh

MASRAN  
20010410191

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 22 Februari 2006  
Yang terdiri dari:



Ika Nurul Qamari, SE., MSi.  
Ketua



Gita Damayanti SE MM



Siti Dyah Handayani SE MM

## MOTTO

- ☪ *“Allah meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang dberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”*  
(Q.S. Al-Mujadalah : 11)
- ☪ *“Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu”*  
(Q.S. Al-Baqarah : 45)
- ☪ *“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan-kemudahan”*  
(Q.S. At-Tiin : 5)
- ☪ *“What can you do and get today, don't wait until tomorrow”*  
(Terry P)

**Kupersembahkan**  
**Kepada:**  
**Allah SWT**  
**Kedua OrangTuaku Tercinta**  
**Adik-adikku Tersayang**  
**Seluruh Keluarga**  
**Seseorang yang Terkasih**  
**Serta Almamaterku**

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan diebutkan dalam daftar pustaka

## KATA PENGANTAR

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala puja dan puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang tiada hentinya memberikan limpahan nikmat, rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis. Sholawat dan salam senantiasa penulis curahkan kepada junjungan dan panutan kita nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita selaku umatnya keluar dari zaman kejahiliyahan.

Tanpa terasa satu langkah perjuangan lahiriyah dan batiniyah telah penulis lewati guna menuju kepada perjuangan berikutnya yang lebih berat lagi. Namun Alhamdulillah setelah sekian banyak perjuangan yang penulis lalui dalam pencarian, pengolahan, bimbingan, pengujian, akhirnya penulis dapat menyelesaikan sebuah karya sederhana ini yang mungkin dapat berguna bagi kita semua.

Penghargaan dan penghormatan yang tulus tak lupa penulis sampaikan kepada pihak-pihak yang telah mendukung dan membantu dari proses awal sampai akhir pembuatan skripsi ini. Dengan rendah hati teriring rasa terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Khoiruddin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, SE., Msi., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Rita Kusumawati, SE., Msi., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Ika Nurul Qamari SE., Msi., selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis selama proses akademik.
5. Bapak Gita Danupranata SE., MM., dan Ibu Siti Dyah Handayani SE., MM., selaku Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan arahan guna



6. Dosen-Dosen pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Kedua Orang Tua yang sangat penulis hormati dan penulis sayangi, Bapak Marwa dan Ibu Suroibah. Terima kasih sebesar-besarnya atas do'a, dukungan materi dan dukungan moril selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan hingga kejenjang S1.
8. Adik-adik yang sangat penulis cintai dan sayangi (Rini, Risma dan Irwansyah). Yang menjadi semangat untuk mencapai kesuksesan.
9. Pak Lek, Mba Eli, Mba Emi, Mba Asih dan Mba Heni.
10. Dik Khoir tercinta dan tersayang yang selalu setia menemani.
11. Teman-teman Manajemen C angkatan 2001 yang tidak dapat penulis sebutkan satu-satu persatu, terima kasih atas pesahabatan selama ini.
12. Team KKN di Padukuhan Pendeman (Aan, Andi, Baktiyar, Eka, Ferry, Heri, Nugroho, Yusuf, Zulfadly) matur nuwun COI.....!
13. Temen-temen kost 301 (Didin, Herman, Afif, Aweng, Om Indri, Mas Wawan, Mas Noer, dll).
14. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu telah ikut membantu dalam pembuatan tugas akhir ini baik langsung maupun tidak langsung.

Akhir kata semoga segala bantuan, bimbingan dan pengarahan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan dari Allah SWT. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat kami harapkan. Semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi kita semua, Amin. Akhirul kalam, wabillah hi tawfik wal hidayah wassalammu 'alaikum wassahmatullehi wabarakaatuh

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
INTISARI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	4
C. Rumusan Masalah Penelitian.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Pasar Modal.....	7
2. Risiko dalam Investasi.....	10
3. Menaksir Beta.....	12
4. Penggambaran Beta.....	16
5. Leverage.....	16
B. Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis.....	21
C. Model Penelitian.....	23
BAB III METODA PENELITIAN.....	24
A. Obyek Penelitian.....	24
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	24

C.	Jenis Data.....	25
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	25
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	25
F.	Analisis Data.....	28
1.	Uji Asumsi Klasik.....	28
2.	Uji Hipotesis.....	32
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35
A.	Gambaran Umum Obyek/Subyek Penelitian.....	35
B.	Uji Asumsi Klasik.....	36
1.	Uji Normalitas Data.....	36
2.	Uji Multikolinieritas.....	37
3.	Uji Heterokedastisitas.....	37
4.	Uji Autokorelasi.....	38
C.	Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	42
D.	Pembahasan (Interpretasi).....	46
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	49
A.	Simpulan.....	49
B.	Saran.....	50
C.	Keterbatasan Penelitian.....	51

## DAFTAR TABEL

4.1.	Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i> .....	36
4.2.	Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>VIF</i> .....	37
4.3.	Kesimpulan Uji Multikolinieritas.....	37
4.4.	Hasil Uji <i>White</i> .....	38
4.5.	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	38
4.6.	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> setelah <i>Theil-Nagar</i> .....	41
4.7.	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Setelah <i>Theil-Nagar</i> Kedua.....	42
4.8.	Hasil Analisis Regresi Setelah <i>Theil-Nagar</i> Kedua.....	43
4.9.	Hasil Analisis Regresi Setelah <i>Theil-Nagar</i> Kedua.....	44
4.10.	Hasil Analisis Regresi Setelah <i>Theil-Nagar</i> Kedua.....	45

## DAFTAR GAMBAR

2. Model Penelitian Yang Digunakan.....	23
3. Statistik d <i>Durbin-Watson</i> .....	31
4 <i>Statistik d Durbin-Watson</i>	20

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh dari variabel *leverage* operasi dan variabel *leverage* keuangan terhadap variabel risiko sistematis (beta) saham pada industri manufaktur di BEJ. Penentuan sampel dengan metode *purposive sampling*, dan didapatkan 50 perusahaan pada industri manufaktur di BEJ sebagai sampel.

Dari hasil penelitian didapatkan kenyataan bahwa variabel *leverage* operasi dan *leverage* keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko sistematis saham baik secara individu maupun secara bersama-sama. Kemudian  $R^2 = 0,0406\%$ ; hal ini berarti bahwa 0,0406% varian yang terjadi pada beta saham (Y) disebabkan oleh perubahan yang terjadi pada variabel *leverage* operasi dan *leverage* keuangan, kemudian 99,9594% sisanya disebabkan oleh variabel atau faktor lain yang tidak tercakup dalam model.

*Kata kunci: Risiko sistematis (beta) saham, leverage operasi dan leverage*