

**PENGARUH TINGKAT *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE*  
KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM  
PADA PERUSAHAAN ANEKA INDUSTRI  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**Oleh:**

**IKA RENY WIDYASTUTI  
20010420079**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2005**

**PENGARUH TINGKAT *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE*  
KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM  
PADA PERUSAHAAN ANEKA INDUSTRI  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

**Oleh:**

**IKA RENY WIDYASTUTI  
20010420079**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2005**


**SKRIPSI**

**PENGARUH TINGKAT *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE*  
KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM  
PADA PERUSAHAAN ANEKA INDUSTRI  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**Diajukan oleh :**

**IKA RENY WIDYASTUTI**  
**20010420079**

**Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing  
Pembimbing I dan Pembimbing II**

  
**Barbara Gunawan, S.E., M.Si.**  
**NIK : 143 050**

**Tanggal 3 Maret 2005**

**SKRIPSI**


**PENGARUH TINGKAT *LEVERAGE* OPERASI DAN *LEVERAGE*  
KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM  
PADA PERUSAHAAN ANEKA INDUSTRI  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**Diajukan Oleh:**

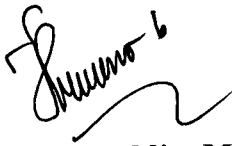
**IKA RENY WIDYASTUTI**  
**20010420079**

**Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Pada tanggal: 23 Februari 2005**

**Yang terdiri dari:**

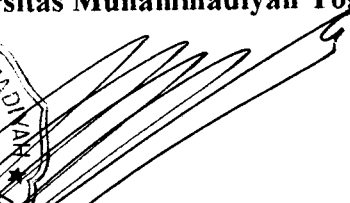
  
**Abim Abdurahim, S.E., M.Si.**  
**Ketua Tim Penguji**

  
**Barbara Gunawan, S.E., M.Si.**  
**Anggota Tim Penguji**

  
**Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.**  
**Anggota Tim Penguji**

**Mengetahui**  
**Dekan Fakultas Ekonomi**  
**Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



  
**Mubashul Anwar, S.E., M.Si.**  
**NIK: 143 014**

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi. Dinyatakan bahwa tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh peneliti lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah skripsi ini dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 25 Februari 2005

Ika Reny Widyastuti

## MOTTO

*"Dan barang siapa yang taat kepada Allah dan rasul-Nya dan takut kepada Allah dan bertaqwa kepada-Nya, maka mereka adalah orang-orang yang mendapat kemenangan"*

*(Q.S. An Nuur: 52)*

*"Maka makanlah yang halal lagi baik dari rezki yang telah diberikan Allah kepadamu; dan syukurilah nikmat Allah, jika kamu hanya kepada-Nya saja menyembah"*

*(Q.S. An Nahl: 114)*

*"Sesungguhnya Allah tidak melihat kepada rupa dan harta kamu sekalian akan tetapi melihat kepada hati dan amal perbuatan kamu sekalian"*

*(H.R. Muslim dari Abu Hurairah)*

*"Keberhasilan akan kita raih dengan niat, keyakinan, berusaha dan berdo'a untuk mendapatkan ridho Allah SWT"*

*(Penulis)*

*"Yang perlu kita nikmati adalah proses bukan hasil"*

*(Ayahanda)*



## PERSEMBAHAN

*Skripsi ini ku persembahkan untuk*

- ♣ Bapak (Alm) dan Ibu yang senantiasa memberikan dukungan baik spiritual maupun material*
- ♣ Bapak Tarman yang memberikan dukungan*
- ♣ Kanda yang selalu memberikan motivasi bagi diriku*
- ♣ Adikku Ery Hendrawan*
- ♣ Adikku Tangguh Budi Nugrahanto*
- ♣ Adikku Kurnia Dwi Nurcahyo*

*Reny, Special Thank's To:*

- ♥ Alloh SWT atas rahmat, hidayah dan ridho yang telah dilimpahkan sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai, Amin.
- ♥ Kedua orang tuaku Bapak (Alm) dan Ibu yang senantiasa memberikan kasih sayang, dukungan spiritual dan material yang tak terhingga padaku. Ridho Alloh SWT dan restu Bapak & Ibu senantiasa nanda harapkan untuk menyertai langkah perjalanan.
- ♥ Kanda yang selalu menemani dinda dalam suka duka & jangan pernah putus asa. Semoga Alloh SWT memberikan ridho pada kita, Amin.
- ♥ Ayah di UMY sebagai tauladan yang senantiasa memberi motivasi diriku semoga selalu Istiqomah di jalan Alloh SWT.
- ♥ D'Ery ingat belajar jangan main terus! D'Tangguh & Kurnia..jangan nakal kasihan ibu'. M Siti & Elsa jalan kalian masih panjang belajar tapi tetap ingat istirahat itu penting, Frisca & Indra...ayo jangan main terus! Deta.. centil tapi harus pinter! Bryan, Naji, Odi, Elmi, K'Gun K'Diq kalian nun jauh di sana.. makasih semuanya
- ♥ Temen2 Akt'B Eka Arif... kita seperjuangan makasih banyak atas bantuan2nya sory kalau banyak nanya. Alhamdulillah kita selesai bareng, Ari... sdriku trim's atas motivasi & dukunganmu hingga dengan ridho-Nya aku bisa nyusul kamu, Eva... kita lahir bareng & tglnya sama dengan papi akan kuingat dalam hidupku, Diyah jangan mudik terus selesein dulu biar gak bolak-balik Jogja Boyolali, Dewi & Khusnun makasih atas info2 yang kamu berikan kita berjuang bersama dan akhirnya selesai bareng, Leni yang selalu menemaniku, Eka Andri... aku salut denganmu, Mega.. sing sabar yang penting kamu jalan terus, Reni jangan pernah takut kamu pasti bisa!, Wuri... makasih banyak atas bantuan2mu, Haris Siti trim' atas bantuan kalian, Thank's for temen2 yang tidak dapat kusebutkan satu parsatu.
- ♥ M. Narno... trima kasih atas bantuannya, M Susi ...matur nuwun sanget Mba' atas semua bantuannya, Terima kasih juga untuk keluarga, saudara2ku & teman2 semua yang selalu memberikan dukungan hingga Rn dapat menyelesaikan study, Terima kasih untuk semuanya...



## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat, hidayah dan ridho-Nya, sehingga selesailah penulisan skripsi ini yang diberi judul: **“Pengaruh Tingkat *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan terhadap Risiko Sistematis Saham pada Perusahaan Aneka Industri di Bursa Efek Jakarta”**

Meskipun menemui banyak kesulitan dan hambatan dalam penulisan skripsi ini, maka dengan penuh kesadaran untuk menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta sehingga akhirnya selesailah penulisan skripsi ini. Hal ini merupakan kewajiban dan tugas sebagai seorang mahasiswa yang disertai rasa tanggung jawab yang tinggi terhadap perkembangan dan kemajuan ilmu pengetahuan. Penulis sadar bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan saran dan masukan demi kesempurnaan skripsi ini.

Penyelesaian skripsi ini, tidak lepas dari semua pihak yang telah membantu penulis, maka dari itu tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori, M.Si.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

3. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., selaku Pembimbing I dan II, yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan mencurahkan semua perhatiannya untuk memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Ahim Abdurahim, S.E., M.Si., selaku Ketua Tim Penguji skripsi dan pendadaran dan Ibu Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si., selaku anggota tim penguji skripsi dan pendadaran, terima kasih atas masukan yang telah diberikan demi kesempurnaan skripsi ini.
5. Dosen-dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta khususnya dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas ilmu yang diberikan semoga bermanfaat di masa depan.

Semua yang penulis dapatkan dalam skripsi ini semoga dapat diamalkan dan berguna bagi semua pihak, Amin.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Risiko pada Investasi.....	7
2. Beta Saham.....	10
3. Analisis <i>Leverage</i> .....	13

B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
C. Hipotesis.....	19
BAB III METODA PENELITIAN .....	20
A. Obyek Penelitian.....	20
B. Teknik Pengambilan Sampel .....	20
C. Jenis Data .....	21
D. Teknik Pengumpulan Data .....	21
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	21
F. Uji Kualitas Data.....	25
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	30
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	30
B. Uji Kevalidan Data .....	31
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	37
D. Pembahasan.....	41
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN ....	43
A. Simpulan .....	43
B. Saran .....	44
C. Keterbatasan Penelitian.....	45

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Format <i>Income Statement (Full Costing)</i> .....	14
Tabel 2.2. <i>Operating Leverage, Fixed Cost dan Variabel Costing (Direct Costing)</i> .....	15
Tabel 3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	24
Tabel 4.1. Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	31
Tabel 4.2. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF .....	32
Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Glejser</i> .....	33
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Sebelum <i>Theil-Nagar</i> .....	33
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> Setelah <i>Theil-Nagar</i> .....	36
Tabel 4.6. Hasil Regresi Setelah <i>Theil-Nagar</i> .....	37
Tabel 4.7. Hasil Regresi Setelah <i>Theil-Nagar</i> .....	39
Tabel 4.8. Hasil Regresi Setelah <i>Theil-Nagar</i> .....	39
Tabel 4.9. Hasil Regresi Setelah <i>Theil-Nagar</i> .....	40

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Risiko Total, Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis ....	9
Gambar 2.2. Penggambaran Beta.....	11
Gambar 2.3. Model Penelitian.....	19
Gambar 3.1. Himpunan Daerah untuk Nilai $d$ .....	27
Gambar 4.1. Uji <i>Durbin Watson</i> .....	34