

**PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI, *LEVERAGE*
KEUANGAN, DAN HARGA SAHAM TERHADAP RISIKO
SISTEMATIK SAHAM**
(Studi Empiris pada Emiten Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)

*The Influence Of Operating Leverage, Financial Leverage, And Stock Price to
The Stock Systematic Risk*
(The Empirical Study of Company in Mining Sector of Indonesian Stock Exchange)



Oleh
ZULIKAR SANJAYA
20070420164

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2010

**PENGARUH LEVERAGE OPERASI, LEVERAGE KEUANGAN,
DAN HARGA SAHAM TERHADAP RISIKO SISTEMATIK
SAHAM**
(Studi Empiris pada Emiten Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

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



Oleh
ZULFIKAR SANJAYA
20070420164

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2010

SKRIPSI

SKRIPSI
PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI, *LEVERAGE*
KEUANGAN, DAN HARGA SAHAM TERHADAP PERFORMA KEUANGAN
SISTEMATIK SAHAM
(Studi Empiris pada Emiten Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.

Tanggal: 4 Desember 2010

SKRIPSI
PENGARUH LEVERAGE OPERASI, LEVERAGE KEUANGAN,
DAN HARGA SAHAM TERHADAP RISIKO SISTEMATIK
SAHAM
(Studi Empiris pada Emiten Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)

Diajukan oleh

ZULFIKAR-SANJAYA
20070420164

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 27 Desember 2010
Yang terdiri dari

Barbara Gunawan, S.E., M.Si
Ketua Tim Penguji

Harjanti Widiastuti, S.E., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji

Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: Zulfikar Sanjaya

Nomor mahasiswa: 20070420164

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI, *LEVERAGE* KEUANGAN, DAN HARGA SAHAM TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM”** 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 secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia dihutangkan

MOTTO

**SESUNGGUHNYA SESUDAH KESULITAN ITU ADA
KEMUDAHAN
(QS. AL-INSHIRAH: 6)**

*Allah Akan Meninggikan Orang-Orang Yang
Beriman Di Antaramu Dan Orang-Orang Yang
Diberi Ilmu Pengetahuan Beberapa Derajat
(QS. AL- MUJADILAH: 11)*

**KEHIDUPAN INI IBARAT JALAN SATU ARAH. SEBERAPA BANYAK PUN
PERUBAHAN RUTE YANG ANDA TEMPUH, TIDAK SATU PUN AKAN MEMBAWA
ANDA KEMBALI. BEGITU ANDA MENGETAHUI HAL ITU KEHIDUPAN AKAN TAMPAK
MENJADI JAUH LEBIH SEDERHANA.
(ISABEL MOORE)**

*Tinggalkanlah kesenangan yang menghalangi pencapaian
kecemerlangan hidup yang diidamkan. Dan berhati-hatilah,
karena beberapa kesenangan adalah cara gembira menuju
kegagalan..
(MARIO FEGUI)*

*Kemenangan kita yang paling besar bukanlah karena kita tidak
pernah jatuh, melainkan karena kita bangkit setiap kali jatuh..
(CONFUSIUS)*

PERSEMBAHAN

JUST 4 u.....

my mom.....my dad.....

Dra. S. Zuhriatul Khasanah and Drs. Subarjo, M.Si

my brade and my sista.....

Rizki Gumelar and Nadia Rafiana

Thanks to...

1. Ayah bunda.....always love u.....
2. Adek2q...kiki n rara....ayok pada semangat belajarnya.....
3. Bu Era "My Mom at campus"maturnuwun bimbingannya selama ini ya bu.....sukses selalu buat ibu, pak dani, n aryo...

4. **mbak PRIMBON**, mbakyuq paling narsong, gokil, gila, jarene paling ayu sak dunia (hahahaha), sinting, nek madang sitik tur tanduk trus dgn menu lain (hahaha), pinter sitik gobz pancen (hahaha), gonta ganti "tutte", hp yo gonta ganti denk (hahaha)..maturnuwun yo mbak macan wes dikandani n doasehat2i selama ini, wes dibimbing kuliah n skripsine, wes dikuliah mslah hidup, wes dadi panggon curhat ra cetho (hahaha, mklum masih **ABC** labil, wkwkwkw), saiki gotian aq sek nguliah, pkoke gek rabi kono...ro brondong yo rapopo...ojo terpaku karo sek ireng po duwur, sek putih yo ijeh akeh, milih telo arab po telo gosonk??haha sukses selalu yo mbak, ojo lali karo adhimu iki.....proud to be your brother.....

5. Banana_X squad:
 - a. Atnan 'pete' setyawan
 - b. Ilo 'Wedhus' maulana saud
 - c. Ogie "hmm haa" taftozani
 - d. Ega duta "gendute" priyatama
 - e. Prihatama "okto maniani" ..hahaha
 - f. Arief "simbah" widjaya
 - g. Agung "Kebo" septian wibisono
 - h. "Sopik" hadibroto
 - i. "mbak" yuni asmoko
 - j. Ahmad "Dono" Nur Fadhil
 - k. "Kingkong " Pradana Hidayat
 - l. Ivan "sopo van celukanmu"

- n. Adi "Abragz" riyanto
- o. Afifa "ndud" hanief
- p. Kharizma anake pak "satria"
- q. Esa "Pecel" pramesti

**Banana_X and I will NEVER be apart, thx temand2
 buat semua kenangan qt...suka duka pahit manis getar
 getir kehidupan qt saling berbagi...sukses buat kalian
 semua...love u all....**

6. Mas Budd Pitt...kmbarnya Brad Pitt...mturnuwun es krimnya...jdi tmand saat nggawe skrpsi...haha
7. Om Apri.....dah kasi software SPSSnya...SDSB lho om...makanya olahraga...haha
8. Temand2 seangkatan 2007 yg ga bisa saya sebutin satu2 (Aldi "betet" Winata, Besar "simbah" ardi, genk'e nita pkoke mboh jenenge opo, genk'e cici ana siti fitri musirah, rita yg dah ngajar brdging dewean cz tak tggal grap skripsi...hihi..n tmnd2 smw pokoke...pelit krtas yoo aq..haha....mturnuwun atas dukungannya selama ini....
9. Adek2 angkatan 2008....cah2 equity...ayo gek futsal neh...ben ra stres....
10. Adek2 angkatan 2009 plus cah2 kspm....lutfi, rachar, virgy, marsha, gatot,anggi, evi, meilan, diana, ira, imam, duh sopo neh yo....pkoknya smwanya aja...hehehe...trmksh yaaaaa...ayo lanjutkan kspm...haha
11. Lab mnjmen...fitri n indah...mtrnuwun guntinge, selotip, staples, sandal jepitnya...hahahaha
12. Adek2 angkatan 2010....fajar, ichi, chow, dzuu, nia n smwanya....anak2 kelas B yg gokil....udah nyemplungin aq ke kolam...hadewwww...dsar kalian itu...hahahaha...but seneng bgt pokoknya...mtrnuwun smw...kip ur spirit on y!!!
13. Semua dosen2 Prodi Akuntansi yang super duper josssss pokoknya, pak ahim...pak wahyu...pak rudi...pak andan...pak emile...pak afrizal...pak anto...pak suryo...pak rizal n bu peni nan jauh disana...pak alek....bu erni...bu harjanti (maksih ya bu wat bimbingannya dulu itu)...bu arum...bu itje...trmakasih ya bapak ibu udah bsedia brbagi ilmu selama ini...sukses buat bapak ibu semua...
14. Pak Singgih n Bu Evi...yah meski belom pernah ketemu tapi rasanya udah kaya kenal lama...hahaha lebay mode on....
15. Bapak2 n Ibu2 TU plus pengajaran...ups...ibunya just Bu Mar doank denk hehehe mtrnuwun udah diberi kelancaran admnstrasinya

16. Bapak2 yang jaga parkir...jadi tenang deh meski pulangnye pe sore...
17. Mbak Ning n satrio.....mtrnuwun jajanane mbak...ayok gek ditambahi menune ben tambah laris....hahahahahaha
18. Bu anisa n Bu edi...bang jery.....kantin favorit kalo lg kelaperan.....
19. Pakde bude paklek bulek lan sedaya keluarga ingkang pun memberi saya semangat.....
- 20.dla yang ada di hati..... 😊**
21. And the last..... Semua orang yang gak bisa kusebutin satu2 maunya semua kucantumkan tp gk cukup nih bisa2 kertasnya sampe 100 halaman masak ngalahin jml halaman skripsiku hehehehe.....

TERIMA KASIH SEMIANYA

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage* operasi, *leverage* keuangan, dan harga saham terhadap risiko sistematis saham. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang secara konsisten masuk dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk tahun 2004-2009. Data diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* operasi dan harga saham berpengaruh terhadap risiko sistematis saham, sedangkan *leverage* keuangan tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis saham. Selain itu, hasil pada penelitian ini juga menunjukkan bahwa *leverage* operasi, *leverage* keuangan, dan harga saham secara bersama-sama berpengaruh terhadap risiko sistematis saham.

Kata Kunci: *Leverage* Operasi, *Leverage* Keuangan, Harga saham, Risiko Sistematis Saham.

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of operating leverage, financial leverage and stock price to the stock systematic risk. The sample of this research are mining company which consistently included in LQ45 index and listed in Indonesia Stock Exchange from 2004-2009. The data is collected by purposive sampling method. Data analysis method in this research is multiple regression analysis.

This research shows that operating leverage and stock price influence the stock systematic risk, while financial leverage does not influences the stock systematic risk. This research also shows that operating leverage, financial leverage, and stock price simultaneously influence the stock systematic risk.

Keyword: Operating Leverage, Financial Leverage, Stock Price, Stock Systematic

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Leverage* Operasi, *Leverage* Keuangan, dan Harga Saham terhadap Risiko Sistematis Saham (Studi Empiris pada Emiten Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi/perusahaan yang mana dapat digunakan sebagai masukan dalam menentukan kebijakan perusahaan.sebagai bahan informasi dalam proses pertimbangan dan pengambilan keputusan investasi dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Kedua orang tuaku yang dengan penuh kasih sayang memberikan semangat dan nasehat dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

3. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Bapak DR. Suryo Pratolo, S.E., M.Si.,Akt. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membimbing penulis selama menempuh studi.
6. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membantu dalam penulisan ini.
7. Sahabat-sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 27 Desember 2010

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
HALAMAN THANKS TO.....	vii
INTISARI	x
ABSTRACT	xi
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KERANGKA TEORITIS DAN PENURUNAN HIPOTESIS	8
A. Risiko Sistematis Saham atau Beta Saham	8
R <i>Leverage</i> dan Beta Saham.....	12

C. Harga Saham dan Beta Saham.....	16
D. Model Penelitian.....	19
BAB III METODE PENELITIAN.....	20
A. Obyek Penelitian	20
B. Jenis Data	20
C. Teknik Pengambilan Sampel	20
D. Teknik Pengumpulan Data.....	21
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	21
1. Variabel Dependen	21
2. Variabel Independen	23
F. Metode Analisis Data	24
1. Analisis Statistik Deskriptif	24
2. Uji Asumsi Klasik	24
a. Normalitas.....	24
b. Multikolinearitas	25
c. Autokorelasi	25
d. Heteroskedastisitas	25
G. Uji Hipotesis	26
1. Uji Nilai t	26
2. Uji Nilai F	26
3. Uji Koefisien Determinasi.....	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	28
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	28
B. Statistik Deskriptif.....	29
C. Uji Asumsi Klasik	30
a. Normalitas.....	30
b. Multikolinearitas	30

c. Autokorelasi.....	31
d. Heteroskedastisitas.....	32
D. Uji Hipotesis	33
1. Uji Nilai t.....	33
2. Uji Nilai F	34
3. Uji Koefisien Determinasi.....	35
E. Pembahasan	36
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	39
A. Simpulan	39
B. Saran	40
C. Keterbatasan Penelitian	41

DAFTAR TABEL

4.1. Jumlah Perusahaan Sampel	28
4.2. Statistik Deskriptif	29
4.3. Uji Normalitas	30
4.4. Uji Multikolinearitas	31
4.5. Uji Autokorelasi.....	32
4.6. Uji Heteroskedastisitas.....	32
4.7. Hasil Uji Nilai t.....	33
4.8. Hasil Uji Nilai F.....	35
4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi	35