



**PENGARUH OPERATING LEVERAGE DAN  
FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP  
RISIKO SISTEMATIK SAHAM  
(Studi Kasus pada PT. Bursa Efek Jakarta)**

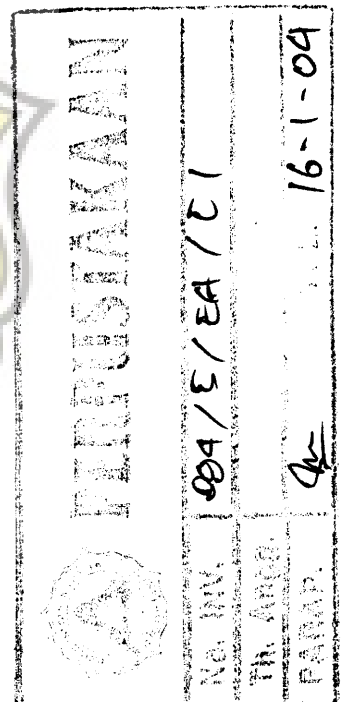
**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan  
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang**



**Disusun Oleh :**

**Nama : Hanny Soeyanto  
NIM : 99.60.0731  
NIRM : 99.6.111.02030.50072  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi**



**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2003**

## HALAMAN MOTTO

“Percayalah kepada Tuhan dengan segenap hatimu dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri. Akuilah Dia dalam segala lakumu, maka Ia akan meluruskan jalanmu”

(Amsal 3 : 5 – 6)

*Kesuksesan akan lebih membahagiakan dan bersifat abadi apabila diperoleh melalui usaha yang sungguh-sungguh, pernah melalui berbagai macam rintangan, pernah juga mengalami kegagalan dan yang terutama melalui jerih payah sendiri. Sebab saat-saat terburuk yang pernah dialami tersebut akan menjadi guru yang terbaik bagi kita untuk menjadi lebih baik lagi, lebih mawas diri dan lebih berhati-hati. Sehingga saat kesuksesan ada ditangan akan menjauhkan kesombongan dan sebaliknya akan senantiasa mengingatkan kita untuk selalu bersyukur kepada TUHAN serta membantu orang lain yang membutuhkan.*

**Kupersembahkan skripsi ini kepada:**

- **Specially for my God Jesus Christ Love**
- **Kakak, Papa dan Mama yang menyayangi selalu**
- **Orang yang paling kucintai Kinawati**

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Penelitian : **PENGARUH *OPERATING LEVERAGE* DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM (Studi Kasus pada PT. Bursa Efek Jakarta)**

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan Dosen penguji pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 24 September 2003

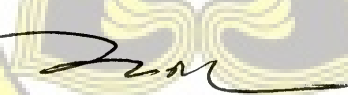
Penguji I



(H.S. Sulistyanto, SE, Msi)

Dewan Penguji

Penguji II



(Drs. Hudi Prawoto, Akt, MM)

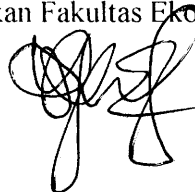
Penguji III



(Clara Susilawati, SE, MSi)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



( Vincent Didiek, WA, PhD)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul "**Pengaruh *Operating Leverage* Dan *Financial Leverage* Terhadap Risiko Sistematis Saham**".

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan akademis guna menyelesaikan program sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi, Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Selain itu bertujuan pula untuk menerapkan pengetahuan yang diperoleh dari bangku kuliah dengan praktek sebenarnya di lapangan.

Penulis menyadari sepenuhnya dalam penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Vincent Didiak, WA, Phd, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Stefani Lily I., SE, MM, selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Theresia Dwi Hastuti, SE, Akt, Msi, Selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh perhatian telah membimbing, memberikan petunjuk dan saran.
4. Seluruh staff pengajar dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
5. Pimpinan, staff dan karyawan kelompok penerbit Bisnis Indonesia, Pojok BEJ dan Perpustakaan Universitas Katolik Soegijapranata.

6. Papa dan Mama yang tercinta yang telah memberikan banyak dukungan.
7. Nonikku Rinawati yang mendukungku selama ini.
8. Kakak-kakakku Yenny dan Benny Soeyanto. Serta adik-adikku Desi Andriani, Mega Andriana, Yana Andika yang kusayang.
9. Teman-temanku yang tercinta Welly, Sidik, Martin, Donny, Leo, Teguh dan lain-lain, terima kasih atas dukungannya selama ini, serta untuk teman-teman angkatan '99 yang lain terima kasih atas kerjasamanya selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi (laporan penelitian) ini masih jauh dari sempurna, karena keterbatasan kemampuan yang dimiliki penulis, harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya. Akhir kata penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun.

Semarang, 16 September 2003

Penulis



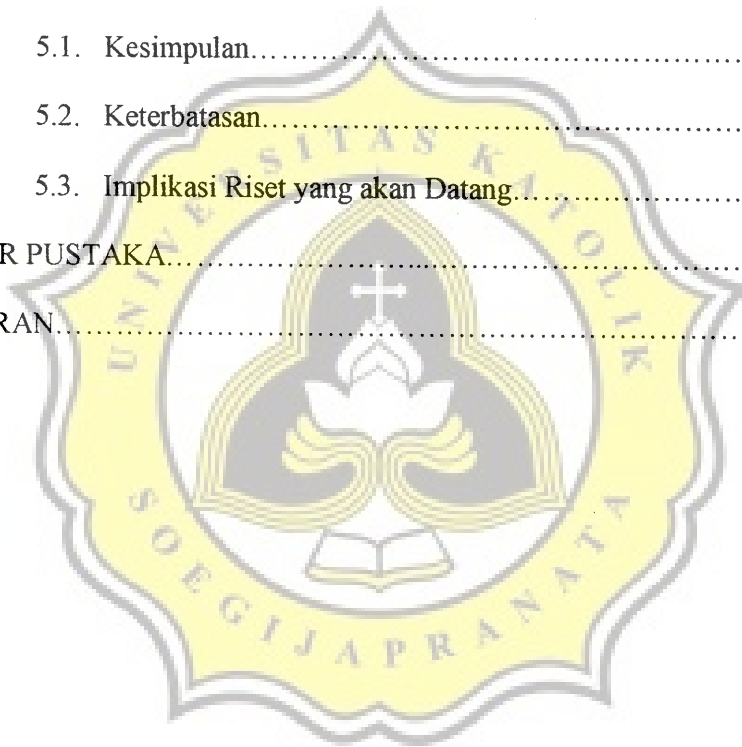
(Hanny Soeyanto)

# DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN MOTTO.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II : LANDASAN TEORI.....	6
2.1. Pengertian tentang Risiko dan Jenis Risiko.....	6
2.2. Studi tentang Risiko Beta.....	8
2.3. <i>Operating Leverage</i> dan <i>Operating Risk</i> .....	9
2.4. <i>Financial Leverage</i> dan <i>Financial Risk</i> .....	10

2.5. Studi tentang Pengaruh <i>Operating Leverage</i> dan <i>Financial Leverage</i> pada Risiko Beta.....	11
2.6. Ukuran Perusahaan.....	12
2.7. Studi tentang Pengaruh Ukuran Perusahaan pada Risiko Beta.....	12
2.8. Jenis Industri.....	13
2.9. Studi tentang Pengaruh Jenis Industri pada Risiko Beta.....	13
2.10. Kerangka Pikir Penelitian.....	14
2.11. Hipotesis.....	15
<b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>18</b>
3.1. Populasi dan Sampel.....	18
3.2. Pembentukan Portofolio.....	19
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	20
3.4. Definisi Operasional.....	21
3.5. Teknik Analisis Data.....	22
3.6. Pengujian Hipotesis.....	26
<b>BAB IV : PEMBAHASAN.....</b>	<b>28</b>
4.1. Analisis Deskripsi Varabel.....	28
4.1.1. Beta Sistematis.....	28
4.1.2. Degree Operating Leverage (DOL) .....	29
4.1.3. Degree Financial Leverage (DFL) .....	30
4.1.4. Ukuran Perusahaan.....	31
4.1.5. Jenis Industri.....	32
4.2. Pengujian Normalitas Residual Error.....	32

4.3. Uji Asumsi Klasik.....	33
4.4. Uji Regresi Linier Berganda.....	35
4.4.1. Model Regresi Linear Berganda.....	35
4.4.2. Nilai Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	36
4.4.3. Uji F.....	37
4.4.4. Uji t.....	37
 BAB V : PENUTUP.....	 41
5.1. Kesimpulan.....	41
5.2. Keterbatasan.....	42
5.3. Implikasi Riset yang akan Datang.....	42
 DAFTAR PUSTAKA.....	 xiii
LAMPIRAN.....	xiv





## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Jumlah Observasi tahun 1998-2001	18
3.2. Proses Seleksi Observasi	19
3.3. Pembentukan Portofolio	20
4.1. Deskripsi Beta Sistemik	28
4.2. Deskripsi DOL	29
4.3. Deskripsi DFL	30
4.4. Deskripsi Ukuran Perusahaan	31
4.5. Deskripsi Jenis Industri	32
4.6. Hasil Pengujian Multikolinearitas	34
4.7. Hasil Pengujian Heterokedastisitas	34
4.8. Hasil Analisis Regresi	35



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran I :

1. Data Laporan Keuangan Perusahaan Sampel tahun 1998 – 2001
2. Data Harga Saham Perusahaan Sampel tahun 1999 – 2001
3. Data Harga Pasar (IHSG) tahun 1999 – 2001

### Lampiran II :

1. Perhitungan DOL, DFL, beta
2. Perhitungan Return Saham
3. Perhitungan Return Pasar
4. Data Variabel Per Tahun untuk Perusahaan Sampel
5. Data Portofolio Sebelum Proses Ln (Normalitas)
6. Data Portofolio Setelah Proses Ln (Normalitas)

### Lampiran III :

Hasil Pengolahan Data Statistik dengan SPSS 11.0