

## RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage* keuangan, kebijakan keuangan jangka pendek, total risiko terhadap *return* perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang masuk di LQ 45 Bursa Efek Jakarta dalam tahun 1999-2003. Untuk menghasilkan penelitian yang akurat, maka sampel yang digunakan terdiri dari 125 perusahaan yang diambil dari LQ 45 selama periode penelitian. Teknik analisis data dilakukan dengan menggunakan model persamaan struktural (*structural equation model* = SEM) dan proses analisis menggunakan program aplikasi SPSS 11.0 dan AMOS (*Analysis of Moment Structure*) versi 4.01.

Temuan penelitian menunjukkan bahwa *Leverage* keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap total risiko. Peningkatan pada *leverage* keuangan, akan meningkatkan total risiko perusahaan. Hal ini akan mengakibatkan semakin tingginya risiko yang dihadapi perusahaan, terutama apabila kondisi perekonomian memburuk.

Temuan penelitian ini juga menunjukkan bahwa kebijakan keuangan jangka pendek berpengaruh positif signifikan terhadap total risiko. Semakin kecil kebijakan keuangan jangka pendek, akan menyebabkan semakin kecilnya total risiko perusahaan. Strategi kebijakan keuangan agresif yang diterapkan oleh perusahaan, dapat menurunkan sensitivitas perusahaan dalam menghadapi perubahan pasar.

Temuan penelitian selanjutnya, menunjukkan bahwa *Leverage* keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan. Besarnya *leverage* perusahaan akan berpengaruh terhadap *return* saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin besar *leverage* keuangan, akan cenderung meningkatkan harga saham. Hal ini disebabkan karena peningkatan *leverage* merupakan sinyal positif yang diterima oleh investor. Investor beranggapan bahwa peningkatan *leverage* akan dipergunakan untuk investasi yang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Temuan penelitian selanjutnya juga menunjukkan bahwa kebijakan keuangan jangka pendek berpengaruh positif signifikan terhadap *return* perusahaan. Strategi kebijakan keuangan agresif maupun konservatif yang diterapkan oleh perusahaan akan mempengaruhi *return* saham perusahaan.

Temuan penelitian menunjukkan pula bahwa total risiko tidak berpengaruh terhadap *return* perusahaan. Kemungkinan terdapat faktor-faktor lain di luar risiko yang mempengaruhi *return* perusahaan.

## ABSTRACT

This study aims to analyze the significant influence of the financial leverage, short term financial policy, total risk towards company return. Population used in this study are all companies registered in LQ 45 Jakarta Stock Exchange in the year of 1999 – 2003. For the sake of getting the accurate result, the study used 125 companies taken from LQ 45 as sample of the research. Due to the abundance data were observed to complete this research, so for the purpose to analyze data, Structural Equation Model (SEM) is used, while to analyze the process it self, SPSS 11.0 and AMOS (Analysis of Moment Structure) version 4.01 is used.

The 1<sup>st</sup> finding indicates that financial leverage corresponds significant influence to total risk. The increase of the financial leverage will have direct impact to total risk of the company. The 2<sup>nd</sup> finding, indicates that short term financial policy has parallel significant influence to total risk. The lower financial liquidity will cause the lower total risk of the company. The 3<sup>rd</sup> finding of the study, indicates that financial leverage has also parallel significant influence to return of the share. The amount of financial leverage can be seen as positive determinant factor of return of the share. This finding further indicates that the higher financial leverage tends to increase the share price. The 4<sup>th</sup> finding, indicates that short term financial policy has parallel significant influence as well to the company return. Either aggressive or conservative strategic policy which implemented by the company will influence return of the share. The latest finding, indicates that total risk of the company has no direct impact to the company return. They are likely some other risk existing factors that influence company return.

Key words: Financial leverage, short term financial policy, total risk, company return