

OPERATING LEVERAGE, FINANCIAL LEVERAGE DAN SYSTEMATIC RISK

(Studi Pada Industri Manufaktur yang Tercatat di BEI Tahun 2008-2012)

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



DIAJUKAN OLEH:

NUFRIYANTI TRI MAWAR I.

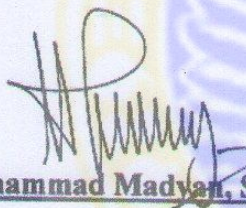
NIM:041012273

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2015**

SKRIPSI
OPERATING LEVERAGE, FINANCIAL LEVERAGE
DAN SYSTEMATIC RISK
(Studi Pada manufaktur yang Tercatat di BEI Tahun 2008-2012)

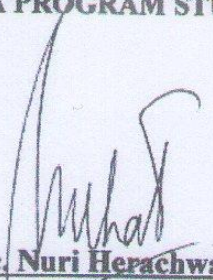
DIAJUKAN OLEH:
NUFRIYANTI TRI MAWAR I.
NIM: 041012273

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:
DOSEN PEMBIMBING,


Dr. Muhammad Madyan, S.E., M.Si., M.Fin

TANGGAL 6-2-2015

KETUA PROGRAM STUDI,


Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si.M.Sc.

TANGGAL 6-2-2015

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Nufriyanti Tri Mawar I, 041012273), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain atau dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 14 Februari 2016



Nufriyanti Tri Mawar I

NIM: 041012273

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, penulis memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT atas Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan lancar. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari peran banyak pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam membantu penulis sebelum dan selama penulisan skripsi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Dr. Muhammad Madyan, SE., M.Si., M.Fin selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah mendampingi dan membimbing penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Keluarga penulis, Ibu, Bapak, dan kakak tercinta atas segala kasih sayang, kesabaran, dukungan serta semangat yang diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan di perguruan tinggi.
3. Prof. Dr. H. Muslich Anshori, SE., M.Sc., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.
4. Drs. Sri Gunawan, M.Com.,DBA. selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.
5. Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si., M.Sc. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.

6. Segenap dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga atas semua ilmu yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Teman-teman seperjuangan khususnya Manajemen angkatan 2010, terima kasih atas doa dan dukungannya. Semoga kita selalu diberkahiNya dan kesuksesan selalu menyertai kita semua.
8. Seluruh pihak-pihak yang telah membantu proses penyelesaian penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak akan sangat membantu dalam usaha perbaikan skripsi ini, sehingga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surabaya, Desember 2014

Nufriyanti Tri Mawar I.
NIM 041012273

ABSTRAK

Berinvestasi atau investasi pada pasar modal tentu akan ada risiko yang harus ditanggung oleh investor dan dibutuhkan informasi yang ada untuk pertimbangan maupun analisis. Pada teori portofolio, ada dua jenis risiko saham yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Penelitian ini berfokus pada risiko sistematis saham (beta saham). Risiko sistematis merupakan risiko yang tidak dapat dihilangkan atau dikurangi melalui diversifikasi. Selain itu, penelitian ini menyajikan analisis *leverage* dan *financial leverage*. Analisis *leverage* dapat mempengaruhi laba bersih perusahaan yang diukur dengan dua faktor yaitu risiko bisnis dengan *operating leverage* dan risiko keuangan dengan *financial leverage*, sehingga dapat dijadikan ukuran untuk melihat keadaan atau kondisi dari sebuah perusahaan. Variabel dalam penelitian ini adalah *operating leverage* yang diukur dengan DOL, *financial leverage* yang diukur dengan DFL, serta variabel *size* dan *market to book value* sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menguji 372 sampel perusahaan, yang terdiri dari masing-masing 77 perusahaan yang ada dalam 18 kelompok industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Metodologi yang digunakan yaitu metode kuantitatif dengan cara menghitung masing-masing variabel dengan menggunakan data dari laporan keuangan. DOL dan DFL dihitung dengan meregresi pada periode lima tahun tumpang tindih. Pengujian hipotesis yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa DOL berpengaruh positif tidak signifikan terhadap risiko sistematis, DFL dan *size* berpengaruh positif signifikan terhadap risiko sistematis, dan *market to book value* berpengaruh negatif signifikan terhadap risiko sistematis. Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,200 menunjukkan bahwa sebesar 20% risiko sistematis dapat dijelaskan oleh variabel bebas.

Kata kunci: risiko sistematis, risiko bisnis, leverage operasi, leverage keuangan

ABSTRACT

In investing, or investing in stock market, of course there are risks that must be faced by the investors and the need to consider existing information for analysis. In portofolio theory, there are two types of risks associated with stocks, namely systematic risk and unsystematic risk. In this essay focuses on the systematic risk of stock (stock beta). Systematic risk is the risk that can not be eliminated or reduced through diversification. This essay perform analysis, such as leverage analysis and financial leverage. Analysis of leverage is planning the company's net profit is determined by two factors, namely business risk associated with operating leverage and financial risk associated with financial leverage, so it can find and measure the performance or condition of the company. The variables in this study are operating leverage as measured by the DOL, financial leverage as measured by the DFL, variable size and market to book value as the control variable. This study tested 372 samples of the company, which consists of each 77 companies that exist in the 18 industry groups listed in Indonesia Stock Exchange 2008-2012 period. The methodology used quantitative method by calculating each variable by using the data from the financial statements. DOL and DFL calculated with regressed on the five-year period of overlap. Testing hypotheses used multiple linear regression.

The results showed that the positive effect was not significant DOL on systematic risk, and size DFL significant positive effect on systematic risk, and market to book value significant negative effect on systemic risk. The coefficient of determination (R^2) of 0.200 indicates that 20% systematic risk can be explained by the independent variables.

Keywords: Systematic Risk, Business Risk, Operating Leverage, Financial Leverage

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Pengertian Risiko (Risk)	9
2.1.2. Pengukuran Risiko Sistematis.....	13
2.1.3. Pengertian <i>Leverage</i>	16
2.1.4. Pengertian <i>Size</i>	23
2.1.5. Market-to-book value.....	24
2.1.6. Pengaruh Degree of Operating Leverage terhadap Systematic Risk	25
2.1.7. Pengaruh Degree of Financial Leverage terhadap Systematic Risk	26
2.1.8. Pengaruh Variabel Kontrol terhadap <i>Systematic Risk</i>	27
2.2. Penelitian Sebelumnya	28
2.3. Hipotesis.....	30
2.4. Model Analisis	30

2.5. Kerangka Berpikir	31
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	32
3.1. Pendekatan Penelitian	32
3.2. Identifikasi Variabel.....	32
3.3. Definisi Operasional.....	33
3.4. Jenis dan Sumber Data	34
3.5. Prosedur Pengumpulan Data	35
3.6. Prosedur Penentuan Sampel	35
3.7. Teknik Analisis Data.....	36
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	43
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	44
4.3. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	47
4.4. Pembahasan.....	51
4.4.1. Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Systematic Risk.....	51
4.4.2. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Systematic Risk.....	53
4.4.3. Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Systematic Risk.....	54
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	56
5.1. Simpulan.....	56
5.2. Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN.....	I
Lampiran 1, Daftar Perusahaan Sampel.....	I
Lampiran 2, Nilai DOL, DFL, SIZE, MB dan BETA Perusahaan Sampel	III
Lampiran 3, Hasil SPSS Perusahaan Sampel.....	XIX

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka berfikir penelitian..... 31



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Identifikasi Sampel Penelitian	43
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	44
Tabel 4.3. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Beta	49



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1, Daftar Perusahaan Sampel	I
LAMPIRAN 2, Nilai DOL, DFL, SIZE, MB dan BETA Perusahaan Sampel ...	III
LAMPIRAN 3, Hasil SPSS Perusahaan Sampel.....	XIX

