

PENGARUH *OPERATING LEVERAGE* DAN *FINANCIAL LEVERAGE*
TERHADAP RISIKO SISTEMATIS (BETA SAHAM)
(Studi Pada Indeks LQ45 Periode 2015)

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Winona Rizki Budiarti

NIM : 43113010242

Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2017

PENGARUH *OPERATING LEVERAGE* DAN *FINANCIAL LEVERAGE*
TERHADAP RISIKO SISTEMATIS (BETA SAHAM)
(Studi Pada Indeks LQ45 Periode 2015)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen - Strata 1
Universitas Mercu Buana Jakarta



Nama : Winona Rizki Budiarti

NIM : 43113010242

Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA

2017

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Winona Rizki Budiarti

NIM : 431130101242

Program Studi : Manajemen – Strata 1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 29 Desember 2016



(Winona Rizki Budiarti)

NIM : 43113010242

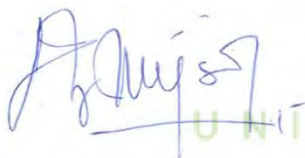
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Winona Rizki Budiarti
NIM : 43113010242
Program Studi : Manajemen – S1
Judul Skripsi : Pengaruh Operating Leverage dan Financial Leverage Terhadap Risiko Sistematis (Beta Saham) Studi Pada Indeks LQ45 Periode 2015
Tanggal Lulus Ujian : 21 Februari 2017

Disahkan Oleh :

Pembimbing,

Ketua Penguji,



Luna Haningsih, SE., ME

Tanggal : 9/3/2017



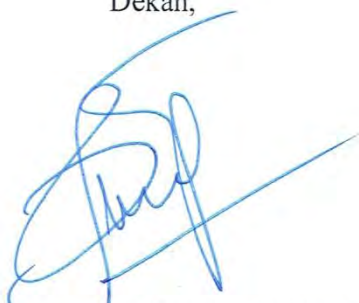
Dr. Tafiprios, SE., MM

Tanggal : 7/3-17

Dekan,

Ketua Program Studi

S1 Manajemen,



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA

Tanggal : 9/3/2017



Dudi Permana, MM., Ph.D

Tanggal : 9/3-2017

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul **“Pengaruh *Operating Leverage* dan *Financial Leverage* terhadap Risiko Sistematis (Beta Saham) Studi Pada Indeks LQ45 Periode 2015”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Luna Haningsih, SE., ME., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan Anugerah-Nya dan penulis ingin berterimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

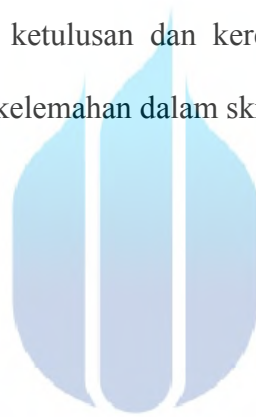
1. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, MM., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikaan segenap ilmunya kepada penulis.
5. Kedua Orang tua tercinta Ibu Darti dan Ayah Budiono, serta adik tersayang Widia Soraya Budiarti terimakasih untuk kalian atas semangat, Do'a, nasihat, dukungan moral, keceriaan dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta inspirasi yang kalian semua berikan kepada saya, disaat saya sudah tidak ada semangat untuk mengerjakan dan menyelesaikan skripsi ini.
6. Desi Umamah yang telah menjadi kakak sekaligus sahabat yang selalu memberikan semangat dan nasihat kepada penulis.
7. Nugraheni, Rukiah, Risty Ivana Bella, Ria Nurjanah, Nia Puspita dan Shinta Nurhandayani yang telah meluangkan waktu, keceriaan dan semangat kepada penulis.
8. Keluarga kedua "Penghuni Perpustakaan" (Dini, Ririn, dan Nurul) yang telah memberikan Do'a, semangat, keceriaan, dan inspirasi kepada penulis.
9. GALAXY (Ana, Upi, Meli, Rani (Aceh), Ebi, Desi, Jejen, Aliyah) yang telah memberikan keceriaan kepada penulis.
10. Ana, Dewi Junita, Ibeng (Iqbal), Syahril, Novi, Dewi, Rahmania, Dona, Tia, Arin, dan Anita yang telah memberikan info, inovasi, semangat dan Do'a.
11. Seluruh keluarga keuang yang telah memberikan semangat, info, kebahagiaan, kebersamaan dan inovasi kepada penulis.

12. Dan pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Terimakasih atas bantuan, motivasi dan Do'anya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.



Jakarta, 29 Desember 2016

UNIVERSITAS Winona Rizki Budiarti
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	8
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	9
1. Tujuan Penelitian	9
2. Kontribusi Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, HIPOTESIS, DAN RERANGKA PEMIKIRAN	
A. Kajian Pustaka	11
1. Manajemen Keuangan	11
2. Struktur Modal	24
3. Leverage	26
4. Jenis-jenis Leverage	27

5. Leverage Operasi (Operating Leverage)	29
6. Leverage Keuangan (Financial Leverage)	31
7. Investasi	33
8. Risiko Investasi	34
9. Pasar Modal	35
10. Risiko Sistematis (Systematic Risk)	36
11. Beta (β)	37
12. Menaksir Beta (β)	39
13. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Beta (β)	41
14. Penelitian Terdahulu	42
B. Hipotesis	47
C. Rerangka Pemikiran	51
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Waktu dan Tempat Penelitian	52
B. Desain Penelitian	52
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	52
1. Definisi Variabel	52
2. Operasionalisasi Variabel dan Skala Pengukuran	56
D. Populasi dan Sampel Penelitian	56
1. Populasi Penelitian	56
2. Sampel Penelitian.....	57
E. Teknik Pengumpulan Data	59

F. Metode Analisis Data	59
1. Analisis Deskriptif	59
2. Analisis Kelayakan Data	60
3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	61
a. Persamaan Regresi	61
b. Uji Model F	62
c. Uji Koefisien Regresi-t	63
4. Uji Asumsi Klasik	64
a. Uji Normalitas Residual.....	65
b. Uji Autokorelasi	65
c. Uji Heteroskedastisitas.....	66
d. Uji Multikolonieritas	67

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	69
B. Hasil Statistik Deskriptif	73
C. Hasil Analisis Kelayakan Data	74
D. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	75
E. Hasil Uji Hipotesis	76
1. Hasil Uji Model F	76
2. Hasil Uji Koefisien Regresi-t.....	77
F. Hasil Uji Asumsi Klasik	79
1. Hasil Uji Normalitas Residual	79
2. Hasil Uji Autokorelasi	80

3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
4. Hasil Uji Multikolonieritas	83
G. Pembahasan Hasil Penelitian	84
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan	87
B. Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	94



DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
1.1	Beta Saham Pada Perusahaan Indeks Lq45 Periode 2015 ($\text{Beta} > 1$).....	3
1.2	Beta Saham Pada Perusahaan Indeks Lq45 Periode 2015 ($\text{Beta} = 1$).....	4
1.3	Beta Saham Pada Perusahaan Indeks Lq45 Periode 2015 ($\text{Beta} < 1$).....	4
2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.....	45
3.1	Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	56
3.2	Daftar Perusahaan Terpilih Dalam Pemilihan Sampel Penelitian.....	57
3.3	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	58
4.1	Ringkasan Data Sampel Penelitian.....	72
4.2	Statistik Deskriptif.....	73
4.3	Uji Normalitas Data Kolmogorov-Smirnov.....	75
4.4	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	75
4.5	Hasil Uji Model-F.....	77
4.6	Hasil Uji Koefisien Regresi-T.....	78
4.7	Uji Normalitas Residual.....	80
4.8	Uji Autokorelasi.....	81
4.9	Uji Multikolinieritas.....	83

DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	Halaman
2.1	Tujuan Dan Fungsi Manajemen Keuangan Klasik	19
2.2	Rerangka Pemikiran	51
4.1	Uji Heteroskedastisitas	82



DAFTAR LAMPIRAN

	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Data Sampel Penelitian.....	94
Lampiran 2	Data EPS Untuk Menghitung Financial Leverage	95
Lampiran 3	Data Penjualan Untuk Menghitung Operating Leverage	96
Lampiran 4	Data Untuk Menghitung Operating Leverage dan Financial Leverage.....	97
Lampiran 5	Data Harga Saham Bulanan Untuk Menghitung Beta Saham.....	98
Lampiran 6	Data Return Saham Untuk Menghitung Beta Saham	99
Lampiran 7	Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahunan dan Return Saham IHSG	100
Lampiran 8	Ringkasan Data Operating Leverage, Financial Leverage dan Beta Saham.....	101
Lampiran 9	Hasil Statistik Deskriptif	102
Lampiran 10	Hasil Uji Analisis Kelayakan Data.....	102
Lampiran 11	Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	103
Lampiran 12	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	104