



**PENGARUH LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP RESIKO
SISTEMATIS SAHAM
(Studi Kasus Pada Enam Perusahaan Tekstil Indonesia Yang Telah Listing
di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi*

Diajukan Oleh:

**RIZKI FAHRIZA
06152062**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG
2010**

	No. Alumni Universitas	RIZKI FAHRIZA	No. Alumni Fakultas						
	a) Tempat/ Tgl Lahir : Padang / 18 Mei 1988	b) Nama Orang Tua : Drs. M. Thaher	c) Fakultas : Ekonomi	d) Jurusan : Manajemen	e) No. BP : 06 152 062	f) Tanggal Lulus : 12 Februari 2010	g) Predikat Lulus : Dengan Pujian	h) IPK : 3,61	i) Lama Studi : 3 Tahun 6 Bulan

**Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Resiko Sistematis Saham
(Studi Kasus Pada Enam Perusahaan Tekstil Indonesia yang Telah Listing di Bursa Efek Indonesia)**

Pembimbing: Prof. Dr. Taldil Husni, SE, MBA

ABSTRAK

Para investor akan selalu mempertimbangkan return dan resiko sebelum melakukan investasi di pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh antara leverage keuangan terhadap resiko sistematis saham. Leverage keuangan diukur dari perbandingan persentase perubahan EPS terhadap Persentase perubahan EBIT. Sedangkan resiko sistematis diukur dengan meregresikan return saham dan return pasar (IHSG).

Penelitian ini menggunakan enam perusahaan tekstil yang listing di BEI sebagai sampel, dengan periode pengamatan dari tahun 2004 – 2008. Penelitian ini menemukan pengaruh yang tidak signifikan antara leverage keuangan terhadap resiko sistematis saham. Dari hasil penelitian ini, diharapkan investor dapat mempertimbangkan investasi yang dilakukannya terkait dengan resiko sistematis. Sedangkan bagi perusahaan agar dapat mengendalikan tingkat leverage keuangannya terkait dengan resiko sistematis agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Kata kunci: Leverage keuangan, Resiko sistematis

Skripsi ini telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal: 12 Februari 2010.

Abstrak disetujui oleh penguji:

Tanda Tangan			
Nama Terang	Prof. Dr. Taldil Husni, SE, MBA	Rida Rahim, SE, ME	Venny Darts, SE, MRM

Mengetahui,

Ah Ketua Jurusan Manajemen:

Dr. Harif Amali Rival, SE, M. Si
NIP.197110221997011001


Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftar ke Fakultas/ Universitas Andalas dan mendapat nomor alumnus:

	Petugas Fakultas/ Universitas	
Nomor Alumni Fakultas	Nama	Tanda Tangan
Nomor Alumni Universitas	Nama	Tanda Tangan

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Keputusan investasi merupakan sebuah keputusan yang sangat fundamental bagi sebuah perusahaan. Keputusan investasi yang baik dan tepat dapat menjamin ketersediaan dana yang cukup dengan tingkat resiko yang kecil bagi perusahaan. Oleh karena itu pemahaman akan kriteria-kriteria investasi, seluk beluk investasi, serta berbagai resiko yang melatar belakangnya harus dipahami oleh orang-orang yang akan mengambil keputusan investasi.

Menurut sudut pandang manajemen keuangan, investasi adalah suatu penempatan dana yang dimiliki oleh pihak tertentu pada beberapa *assets* dengan harapan akan memperoleh tingkat keuntungan pada periode yang akan datang. Dengan demikian ada beberapa instrumen-instrumen yang dapat dijadikan media berinvestasi yaitu investasi pada aktiva tetap dan investasi pada aktiva lancar. Investasi pada aktiva tetap yaitu investasi yang dilakukan terhadap *asset-asset* riil perusahaan, misalnya dalam bentuk investasi mesin-mesin, pembelian gedung, tanah, peralatan dan bangunan. Sedangkan investasi pada aktiva lancar merupakan investasi pada *asset-asset* keuangan perusahaan, misalnya pada surat-surat berharga atau pada saham.

Dari berbagai peluang investasi yang dijelaskan diatas, investasi dalam bentuk saham merupakan salah satu jenis investasi yang cukup

diminati oleh investor. Seperti investasi lainnya, investasi dalam bentuk saham juga memberikan berbagai keuntungan serta berbagai tingkat resiko bagi para investor. Secara umum, ada dua bentuk keuntungan yang diharapkan oleh investor pada investasi ini, yaitu keuntungan *dividen* dan keuntungan *capital gain* (Tandelilin, 2001: 48)

Sesuai dengan aksioma yang berlaku dalam manajemen keuangan, dimana semakin tinggi tingkat keuntungan dari investasi yang diharapkan, maka semakin besar pula resiko yang mengiringinya. Dalam hal ini investasi pada saham juga memiliki beberapa resiko. Menurut Husnan (1998: 45), secara umum ada dua tipe resiko yang selalu mengiringi investasi pada saham, yaitu resiko sistematis dan resiko tidak sistematis. Resiko sistematis disebut juga dengan resiko pasar, yaitu resiko yang berhubungan dengan keadaan perekonomian secara umum, sehingga jenis resiko ini sangat susah dihindari dan tidak bisa dikontrol oleh manajemen. Resiko sistematis ini berhubungan dengan keadaan pasar dan aspek eksternal lainnya dari investasi tersebut. Sedangkan resiko tidak sistematis adalah resiko yang disebabkan oleh kondisi yang berbeda-beda yang dialami oleh suatu perusahaan. Secara umum, resiko seperti ini dapat dikontrol oleh perusahaan dengan melakukan diversifikasi (Keown 2002: 219), sehingga perusahaan dapat meminimumkan resikonya.

Pada dasarnya, jenis-jenis investasi yang dilakukan oleh suatu perusahaan akan berdampak signifikan terhadap struktur modalnya. Hal ini dikarenakan struktur modal adalah bauran dari hutang, saham preferen, dan

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Leverage keuangan dapat digambarkan sebagai besarnya beban tetap keuangan (sekuritas berpenghasilan tetap, seperti hutang) yang digunakan dalam struktur modal perusahaan. Resiko sistematis merupakan resiko yang selalu ada dan akan mempengaruhi semua jenis investasi serta relevan dalam perhitungan resiko. Resiko sistematis dapat diukur melalui koefesien *Beta*. Koefesien *Beta* berasal dari hubungan antara tingkat keuntungan suatu saham dengan tingkat keuntungan pasar.

Berdasarkan hasil analisa dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya dapat diambil kesimpulan:

1. Leverage keuangan pada penelitian ini mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap resiko sistematis saham. Hasil ini konsisten dengan apa yang telah dikemukakan oleh *Gudono dan nurhayati (2001)*, *Sufiati dan Ainun Na'im (1998)* dan *Dody (2003)* serta *Mailiza (2007)*. Namun hasil penelitian ini tidak konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh *Lev (1974)* serta *Medelker dan Rhee (1984)*.
2. Dari pengujian hipotesis, kesimpulan yang dapat diambil adalah menerima hipotesa H_0 , dimana "tidak terdapat pengaruh yang

DAFTAR PUSTAKA

- Anonim. Indonesia Capital Market Directory (ICMD) tahun 2004 – 2008.
- Brigham dan Houston., 2001., *Manajemen Keuangan*, alih bahasa; Herman Wibowo, buku 2, edisi 8, Erlangga, Jakarta
- Doddy, Setiawan, 2003., *Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Sebelum dan Selama Krisis Moneter*, Makalah Simposium Nasional Akuntansi VI, Surabaya:565-573
- Duett, Edwin, dan Merikas Andreas dan, Tsiritakis, Manolis D., 1996, *A Pedagogical Examination Of The Relationship Between Operating And Financial Leverage And Systematic Risk*, Journal Of Financial And Strategic Decisions, Volume 9, Number 3
- Gudono dan Ninik Nurhayati, 2001., *The Association between Market Determined and Accounting Determined Risk Measure: Evidence from Indonesia*, Jurnal Riset Akuntansi, Manajemen dan Ekonomi 1, Agustus: 171-176.
- Gusti, Satrya E, 2009., *Analisis Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Resiko Sistematis Saham*. Universitas Andalas
- Hanafi, Mamduh M., 2005., *Manajemen Keuangan*, BPFE, Yogyakarta
- Hasan, Iqbal M., 2003., *Pokok-pokok Materi Statistik 2 (statistic inferensif)*, edisi 2, Bumi Aksara, Jakarta
- Hin, Thian L., 2001., *Panduan Berinvestasi Saham*. PT Elex Media Komputindo, Jakarta
- Husnan, Suad., 1998., *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi 3, YKPN, Yogyakarta
- Husnan, Suad., 1998., *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)*, edisi 4, BPFE, Yogyakarta
- Indra, Zubaidi A., 2006., *Faktor-Faktor Fundamental Keuangan Yang Mempengaruhi Resiko Saham*, Jurnal Bisnis & Manajemen, ISSN 1411 – 9366 Volume 2 No. 3 Mei 2006