

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE OPERASI DAN LEVERAGE
KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM SYARIAH
(YANG TERGABUNG DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEKS*)**

SKRIPSI



Oleh :

HARI PRIYONOTO

NPM : 03 322 020

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

MEI 2009

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE OPERASI DAN LEVERAGE
KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM SYARIAH
(YANG TERGABUNG DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEKS*)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan

Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

HARI PRIYONOTO

NPM : 03 322 020

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

MEI 2009

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE OPERASI DAN LEVERAGE
KEUANGAN TERHADAP RISIKO SISTEMATIK SAHAM SYARIAH
(YANG TERGABUNG DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEKS*)**

Oleh :

HARI PRIYONOTO

NPM : 03 322 020

Diterima dan disahkan

Pada tanggal : 2009

Pembimbing 1

Pembimbing 2

(Drs.Ec.H. Bulpandi,Ak.MM.)

(Umaimah, SE.)

Mengetahui

Dekan FE-UMG

Ketua Program Studi Akuntansi

(Dr. Nur Laily, MSi.)

(Tumirin, SE., MSi.)

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufiq serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.

Selama pembuatan hingga selesainya skripsi ini, peneliti telah banyak mendapatkan bantuan moril maupun materil dan bimbingan serta saran-saran yang tak terhingga nilainya, karena itu sudah selayaknya peneliti menyampaikan banyak terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. Sarwo Edy, M.Pd, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Ibu Roziana Ainul H, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik yang telah memberikan ijin dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Tumirin, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik yang telah memberikan ijin dalam menyusun skripsi ini sekaligus memberikan banyak ilmu dan bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
4. Bapak Drs. Ec. H. Bulpandi, Ak. MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak mengorbankan waktu dan tenaga dalam membimbing dengan penuh kesabaran serta ketekunan hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Ibu Umaimah, SE, selaku Dosen Pembimbing II yang juga dengan kesabaran dan perhatiannya dalam memberikan saran serta bimbingannya sampai terselesaikannya skripsi ini.

6. Bapak dan Ibu Dosen, staf pengajar dan semua karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik yang telah memberikan ijin dalam penyusunan skripsi ini, sekaligus memberikan dorongan moril bagi peneliti.
7. Kepada Kedua Orang Tua atas doa dan dorongan semangat yang diberikan serta segala bentuk dukungannya baik secara moril maupun materiil yang sangat berarti bagi peneliti.
8. Buat saudara-saudaraku yang telah memberi bantuan dan dorongan semangat yang diberikan selama penyusunan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih kurang sempurna. Untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat peneliti harapkan. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca khususnya Dosen dan mahasiswa UMG.

Gresik, Januari 2009

Hari Priyonoto

PERSEMBAHAN

- ❖ Terima kasih yang tak terhingga buat Bapak dan Ibu yang tercinta, Sarno Hadi Purwanto dan Arasmiati, serta semua Saudara-saudarakoe, yang semuanya susah payah membantuku dan terima kasih atas dukungan moral, kasih sayang dan perhatiannya.
- ❖ Buat My Friends (Ita, Sulies, Faiz, Nasrun, Asrie, Yuni, Zaenal, Dafi, Wi2n, Hima, Gank Bento) yang selalu memberiku semangat dan bantuan, juga temen-temen semuanya yang tidak bisa aku sebut satu per satu terima kasih banyak.
- ❖ Buat temen angkatan 2003 : Arif Hanafi (terima kasih atas tumpangannya), Choiri, Inul dan lain-lain terima kasih banyak atas bantuan yang tak terhitung dan mungkin sudah terlupakan.
- ❖ Buat Pak Bulpandi, Ibu Umaimah dan Bapak Tumirin terima kasih banyak atas ilmu yang telah diberikan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PENGESAHAN	
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAKSI	ix
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumus Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian	4
1.3.1. Tujuan Penelitian	4
1.3.2. Manfaat Penelitian	4
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Sebelumnya	6
2.2. Landasan Teori	8
2.2.1. Pengertian Pasar Modal Syariah	8
2.2.2. Pengertian Saham Syariah	9
2.2.3. Pengertian Risiko Sistematis Saham	11
2.2.4. Pengertian Leverage Operasi	12
2.2.5. Pengertian Leverage Keuangan	12
2.2.6. Hubungan Antara Leverage Operasi dan Leverage Keuangan dengan Risiko Sistematis Saham	13
2.3. Kerangka Pikir	15
2.4. Hipotesis	15
BAB III : METODE PENELITIAN	
3.1. Jenis Penelitian	16
3.2. Populasi dan Sampel	16
3.2.1. Populasi	16
3.2.2. Sampel	16
3.3. Identifikasi Variabel	17
3.4. Definisi Operasional Variabel	17
3.4.1. Variabel Dependen	17
3.4.2. Variabel Independen	18
3.5. Pengukuran Variabel	19

3.5.1. Variabel Dependen	19
3.5.2. Variabel Independen	20
3.6. Sumber dan Jenis Data	22
3.7. Teknik Pengambilan Data	22
3.8. Teknik Analisis Data	22
3.8.1. Uji Pengaruh Simultan Leverage Operasi dan Leverage Keuangan Terhadap Risiko Sistematis Saham Syariah	23
3.8.2. Uji Pengaruh Parsial Leverage Operasi dan Leverage Keuangan Terhadap Risiko Sistematis Saham Syariah	24
3.8.3. Asumsi Klasik	25
3.8.3.1. Uji Autokorelasi	25
3.8.3.2. Uji Multikolinearitas	26
3.8.3.3. Uji Heterokedastisitas	26
3.8.3.4. Uji Normalitas	27
 BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN INTERPRETASI HASIL	
4.1. Deskripsi Obyek Penelitian	28
4.1.1. Sejarah Singkat Pasar Modal Indonesia	28
4.1.2. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	29
4.1.3. Lokasi Perusahaan Bursa Efek Indonesia	31
4.1.4. Misi dan Visi Bursa Efek Indonesia	32
4.1.5. Maksud dan Tujuan Pembentukan Bursa Efek Indonesia	33
4.1.6. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	34
4.1.7. Pengertian Go Publik	34
4.1.7.1. Persyaratan dan Prosedur Untuk Go Publik	35
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	36
4.3. Analisa dan Pengujian Hipotesis	42
4.3.1. Pengujian Asumsi Klasik	42
4.3.2. Analisa Regresi Linier Berganda	46
4.3.3. Uji Koefisien Regresi Secara Individu	47
4.4. Interpretasi Hasil	50
 BAB V : KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	
5.1. Kesimpulan	53
5.2. Rekomendasi	54
 DAFTAR PUSTAKA	 55
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1. Daftar Perusahaan – Perusahaan Sampel	37
4.2. Beta Saham	38
4.3. Leverage Operasi	40
4.4. Leverage Keuangan	41
4.5. Uji Autokorelasi Variabel X1, X2, terhadap Y	42
4.6. Uji Multikolinieritas variabel X1, X2 terhadap Y	43
4.7. Hasil Regresi Linier Berganda	46
4.8. Model Summary	47
4.9. Hasil Uji Secara Simultan (Uji F)	48
4.10. Hasil Uji secara parsial (Uji t)	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1. Kerangka Berpikir Penelitian	15
4.1. Peta Lokasi BEI	32
4.2. Scatterplot	44
4.3. Grafik Normal P-P Plot	45
4.4. Daerah Kritis Kurva Distribusi uji F	
4.5. Daerah Kritis Kurva Distribusi t (Leverage Operasi)	
4.6. Daerah Kritis Kurva Distribusi t (Leverage Keuangan)	

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar nama-nama perusahaan sample tahun 2005-2007.
2. Daftar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2005-2007.
3. Tabel hasil perhitungan DFL dan DOL tahun 2005
4. Tabel hasil perhitungan DFL dan DOL tahun 2006
5. Tabel hasil perhitungan DFL dan DOL tahun 2007
6. Data harga saham (P_i) dan indeks harga saham gabungan (IHSG) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2005.
7. Return saham (R_i) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2005.
8. Return market (R_m) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2005.
9. Data harga saham (P_i) dan indeks harga saham gabungan (IHSG) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2006.
10. Return saham (R_i) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2006.
11. Return market (R_m) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2006.
12. Data harga saham (P_i) dan indeks harga saham gabungan (IHSG) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2007.
13. Return saham (R_i) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2007.
14. Return market (R_m) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2007.
15. Beta saham (β) sekitar tanggal pengumuman laporan keuangan tahun 2005–2007.
16. Hasil Regresi Return Saham (R_i) dan Return Pasar (R_m) Untuk Pencarian Beta Sekitar Tanggal Pengumuman Laporan Keuangan Tahun 2005-2007
17. Hasil/output regresi linier berganda.

ABSTRAKSI

Hari Priyonoto, 03.322.020, **Analisis Pengaruh Leverage Operasi dan Leverage Keuangan Terhadap Risiko Sistematis Saham Syariah (Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Indeks)**, Akutansi, FE-UMG, Mei 2009

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh leverage operasi dan leverage keuangan terhadap risiko sistematis saham syariah. Populasi yang digunakan adalah perusahaan – perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Indeks* (JII) selama periode tahun 2005 – 2007. Tujuan Penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh leverage operasi dan leverage keuangan secara simultan maupun parsial terhadap risiko sistematis terhadap saham syariah. Hipotesis yang peneliti rumuskan dalam penelitian ini adalah adanya pengaruh leverage operasi dan leverage keuangan baik secara simultan maupun parsial terhadap risiko sistematis saham syariah. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan model regresi linier berganda dengan bantuan SPSS 10.0 *for Windows*. Pengujian hipotesis dengan menggunakan uji t dan uji F, keduanya pada *level of significant* 5%. Hasil perhitungan menunjukkan bahwa variabel bebas, yaitu leverage operasi dan leverage keuangan secara simultan maupun parsial tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis saham syariah.

Kata kunci : Leverage Operasi, Leverage Keuangan, Risiko Sistematis Saham

ABSTRACT

Hari Priyonoto, 03.322.020, The Analysis of Operating and Financial Leverage to Systematic Risk of Syaria Stock (in Jakarta Islamic Index), Accounting, FE-UMG, May 2009

This research examines the impact of operating and financial leverage to systematic risks of syaria stock. The population is companies listed in Jakarta Islamic Index (2005-2007) of Indonesia Stock Exchange. This research's objective is to understand the impact of operating and financial leverage, simultaneously and partially, to systematic risk of syaria stock. The hypotheses is both of operating and financial leverage have an impact, simultaneously and partially, to systematic risk of syaria stock. The research performs a multiple regression model by using SPSS 10.0 for windows. T-test and F-test is used to test the hypotheses, which level of significant is 5%. The result shows that operating and financial leverage have no impact, simultaneously and partially, to systematic risk of syaria stock.

Keywords : Operating Leverage, Financial Leverage, Systematic Risk