

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Operating Leverage, Financial Leverage, dan Current Ratio* terhadap Risiko Sistematis (Beta) Saham pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013**”. Penulisan skripsi ini sebagai syarat kelulusan program strata satu pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Telkom.

Dalam penelitian ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, kritik, saran, dan motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta Ibunda Dewi Rakhmawati dan Ayahanda Hasmi Saleh yang selalu memberikan kepercayaan, dorongan, dukungan materiil dan doa yang tiada henti-hentinya, serta kakak abang tercinta Kakak Danila Anggareny, Abang Raga Prasandi, dan Abang Ikram Ramadhan serta tidak lupa kakak-kakak ipar tercinta Erlyn C. Mitiaranita dan Azura Salsabilla yang juga selalu memberikan dukungan dan doanya kepada penulis.
2. Ibu Farida Titik Dra, Msi. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, nasihat dan ilmu kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
3. Ibu Yane Devi Anna, SE., M.Si., Ak. selaku ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Telkom.
4. Ibu Willy Sri Yuliandhari, S.E., MM., Ak. selaku dosen wali penulis selama berkuliah di Universitas Telkom.
5. Seluruh dosen pengajar Program Studi Akuntansi yang telah memberi ilmu yang sangat bermanfaat kepada penulis.
6. Bapak dan ibu staf karyawan akademik, staf sekretariat, staf perpustakaan, staf keamanan dan staf kebersihan Universitas Telkom yang memberikan pelayanan yang baik kepada penulis selama perkuliahan.

7. Keluarga besar Hj. Titik Gartika, khususnya Uwa Ratih, dan Mas uwi yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
8. Sahabat-sahabat tersayang, Monika Ayudia, Ninke Yulistia, Febriana Pratiwi, Tenia Sinambela, Andita Belina, Annisa C. Permadi, dan Viandini Permatahati yang selalu memberikan dukungan, saran, doa, semangat dan motivasi yang membuat penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dari awal sampai akhir.
9. Sahabat-sahabat genggong, Fesmaliana Nasution, Aulia Nanda R.F, Dyan Putri Aryani, Reza Bayu Ramdhan (Ocot), Delfa Elfauza, Sharah Novianti, Aulya Hayati dan Yazid Syahbana untuk segala masukan, dukungan, doa, pengalaman, kebaikan, dan kesabarannya selama empat tahun perkuliahan dan selama penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman terbaik Yuniior Martin, Lindon Siahaan, Okky Kamadya Jatnika, dan Yasfi Adriyanu untuk dukungan, doa, dan semangat yang saling diberikan dalam perjuangan menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman-teman sebimbingan Amirul Bayu Ebtama, Mauliridiyah Sevilla Putri, dan Fikka Azalea yang bersama-sama saling mendukung dan memberikan semangat saat bimbingan.
12. Teman-teman Akuntansi A 2010, Shofi Nakia, Resti Famelia, Ardan Gani, Arini Dwi Putri, Dian Noviani, Dwi Anggraini, Farhana Putri, Maya Kania, Iksan Suganda, Lino Hedyanto, Mirda Ratna, Syarah Nurfaidah, Wahdan Arum, Winda Ety, Yeni Inarawati, Yoga Prassetya, Yunia Rahmawati dan Ridwan Fauzi atas doa dan dukungan serta kerjasamanya selama perkuliahan.
13. Teman-teman Batam, khususnya Arvie Fadhillah, dan Michael Susmitra yang selalu memberikan dukungan dan doanya kepada penulis.
14. Teman-teman CAPTURE yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
15. Keluarga TATIB yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis.

16. Teman-teman Universitas Telkom yang tidak penulis sebutkan satu per satu, terimakasih untuk dukungan dan kerjasama yang diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.

17. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu atas segala bantuan yang diberikan kepada penulis.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi mereka yang membutuhkan.

Bandung, 5 September 2014

Ranti Firlika

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iii
<b>ABSTRAK</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1.....	G
ambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2.....	L
atar Belakang Penelitian .....	4
1.3.....	P
erumusan Masalah .....	10
1.4.....	T
ujuan Penelitian .....	11
1.5.....	K
egunaan Penelitian.....	12
1.5.1                   Aspek	
Teoritis.....	12
1.5.2.....	A
spek Praktis.....	12
1.6.....	S
istematika Penulisan Tugas Akhir.....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN</b> .....	15

2.1.....	T	
injauan Pustaka Penelitian.....	15	
2.1.1.....	P	
pengertian Pasar Modal.....	15	
2.1.2.....	P	
peranan dan Manfaat Pasar Modal.....	15	
2.1.3.....	I	
instrumen Keuangan yang Diperdagangkan di Pasar Modal .....	16	
2.1.4.....	P	
pengertian Investasi.....	18	
2.1.5.....	T	
ujian Investasi.....	18	
2.1.6.....		Dasar Keputusan Investasi.....19
2.1.7.....		Risiko Investasi .....
2.1.8		Risiko Sistematis Saham
(Beta Saham)		.....23
2.1.9		Faktor-Faktor yang
Mempengaruhi Beta		.....27
2.1.10		Leverage.....28
2.1.11.....	L	
likuiditas .....	29	
2.2 Penelitian Terdahulu .....	30	
2.3 Kerangka Pemikiran .....	41	
2.3.1 Pengaruh <i>Operating Leverage</i> Terhadap Risiko Sistematis .....	41	
2.3.2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Risiko Sistematis .....	42	
2.3.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Risiko Sistematis .....	43	
2.4 Hipotesis Penelitian .....	44	
2.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	45	
2.5.1 Variabel dan Sub Variabel Penelitian.....	45	
2.5.2 Lokasi dan Objek Penelitian .....	45	
2.5.3 Waktu dan Periode Penelitian.....	45	

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>47</b>
3.1 .....	J
enis Penelitian .....	47
3.2 .....	V
ariabel Operasional.....	47
3.2.1 .....	V
ariabel Penelitian .....	47
3.2.1.1 Variabel Independen .....	48
3.2.1.2 Variabel Dependen .....	49
3.3 .....	T
ahapan Penelitian.....	52
3.4 .....	P
opulasi dan Sampel.....	54
3.4.1           Populasi .....	
3.4.2 .....	S
ampel .....	54
3.5 .....	P
engumpulan Data.....	56
3.6 .....	T
eknik Analisis Data .....	57
3.6.1 .....	S
tistik Deskriptif .....	57
3.6.2 .....	A
nalisis Regresi.....	57
3.6.3 .....	P
emilihan Model Regresi Data Panel .....	60
3.7 .....	P
engujian Hipotesis .....	61
3.7.1 .....	K
oefisien Determinasi .....	62

3.7.2 .....	P
engujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F) .....	62
3.7.3 .....	P
engujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....	63
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	65
4.1 Deskripsi Variabel-Variabel Penelitian .....	65
4.1.1 <i>Operating Leverage</i> .....	66
4.1.2 <i>Financial Leverage</i> .....	69
4.1.3 <i>Current Ratio</i> .....	72
4.1.4 Risiko Sistematis (Beta) Saham .....	75
4.2 Pengaruh <i>Operating Leverage</i> , <i>Financial Leverage</i> , dan <i>Current Ratio</i> terhadap Risiko Sistematis (Beta) Saham .....	78
4.2.1 Pengujian Model .....	78
A. Uji Chow .....	79
4.2.2 Persamaan Regresi Data Panel .....	80
4.2.3 Uji F (Simultan) .....	81
4.2.4 Uji t-parsial .....	82
4.2.5 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	83
4.3 Analisis dan Pembahasan .....	83
4.3.1 Pengaruh DOL terhadap Risiko Sistematis (Beta) Saham .....	83
4.3.2 Pengaruh DFL terhadap Risiko Sistematis (Beta) Saham .....	85
4.3.3 Pengaruh CR terhadap Risiko Sistematis (Beta) Saham .....	87
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	89
5.1 Kesimpulan .....	89
5.2 Saran .....	91
5.2.1 Aspek Teoritis .....	91
5.2.2 Aspek Praktis .....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	93
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Peran Tiap Cabang Industri Terhadap PDB Industri Non-Migas .....	2
Tabel 1.2 Daftar emiten dari sub sektor makanan dan minuman di BEI periode 2012 .....	3
Tabel 1.3 Tiga Perbandingan beta saham dan return saham yang tergolong memiliki beta saham tinggi.....	7
Tabel 2.1 Ringkasan Persamaan dan Perbedaan dengan Penelitian Terdahulu .....	37
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	51
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel .....	55
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4.1 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4.2 Daftar observasi yang memiliki DOL di atas rata-rata .....	67
Tabel 4.3 Daftar observasi yang memiliki DOL di bawah rata-rata.....	67
Tabel 4.4 Daftar observasi yang memiliki DFL di atas rata-rata.....	70
Tabel 4.5 Daftar observasi yang memiliki DFL di bawah rata-rata .....	71
Tabel 4.6 Daftar observasi yang memiliki CR di atas rata-rata .....	73
Tabel 4.7 Daftar observasi yang memiliki CR di bawah rata-rata .....	74
Tabel 4.8 Daftar Observasi yang memiliki Beta di atas rata-rata .....	77
Tabel 4.9 Daftar Observasi yang memiliki Beta di atas rata-rata .....	77
Tabel 4.10 Uji Chow .....	79
Tabel 4.11 Model <i>Common Effect</i> .....	80
Tabel 4.12 Uji t-Parsial .....	82

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Risiko total, risiko tidak sistematis, dan risiko sistematis .....	23
Gambar 2.2 Beta saham .....	25
Gambar 2.3 Kerangka pemikiran . .....	43
Gambar 3.1 Komponen dan proses penelitian kuantitatif.....	53
Gambar 4.1 Pergerakan DOL dan beta saham perusahaan makanan dan minuman periode 2010-2013 .....	84
Gambar 4.2 Pergerakan DFL dan beta saham perusahaan makanan dan minuman periode 2010-2013 .....	86
Gambar 4.3 Pergerakan DFL dan beta saham perusahaan makanan dan minuman periode 2010-2013 .....	87

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Hasil Perhitungan X dan Y
- Lampiran 2 Perhitungan *Degree of Operating Leverage* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2013
- Lampiran 3 Perhitungan *Degree of Financial Leverage* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2013
- Lampiran 4 Perhitungan *Current Ratio* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2013
- Lampiran 5 Beta Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2013
- Lampiran 6 Perhitungan Return Saham IHSG
- Lampiran 7 Perhitungan Return Saham ADES
- Lampiran 8 Perhitungan Return Saham AISA
- Lampiran 9 Perhitungan Return Saham CEKA
- Lampiran 10 Perhitungan Return Saham DLTA
- Lampiran 11 Perhitungan Return Saham INDF
- Lampiran 12 Perhitungan Return Saham MYOR
- Lampiran 13 Perhitungan Return Saham PSDN
- Lampiran 14 Perhitungan Return Saham STTP
- Lampiran 15 Perhitungan Return Saham ULTJ