

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP RISIKO SISTEMATIK (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2011”.

Penulisan skripsi ini sebagai salah satu 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 sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua, Rupawandi dan Yahfa Umar, serta adik-adik saya yaitu Radiah Triniarti Matasari, Rensy Gita Marindha dan M. Reza Pahlevi Syahputra yang selalu memberikan dukungan dan doa yang menjadi motivasi untuk penulis.
2. Bapak Deannes Isynuwardhana, SE., MM. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Telkom.
3. Ibu Farida Titik Dra., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing, dan memberikan masukan kepada penulis.
4. Ibu Khairunnisa, SE., MM. selaku penguji seminar proposal skripsi dan sidang skripsi yang telah banyak membantu, membimbing dan memberikan masukan kepada penulis.
5. Ibu Sri Rahayu SE., M.Ak., Ak. selaku penguji seminar proposal skripsi dan sidang skripsi.
6. Teman terdekat saya dari Sekolah Menengah Atas di Jakarta hingga sampai saat ini yaitu Lies Yuliandari, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, doa dan bantuannya selama ini.
7. Teman dekat saya dari Akuntansi B 2010 yaitu Emji, Neci, Yani, Halim, Apip, Andi, Anu, Arip, Imam, Ajis dan semua teman Akuntansi B yang tidak disebutkan terima kasih atas dukungan, semangat, dan bantuannya selama ini.

8. Panca, Ritchie, Ichsan, dan Bella selaku teman-teman main saya, terima kasih atas dukungan, saran, dan menjadi tempat pendengar yang baik.
9. Teman-teman TEBS Angkatan 2010, prodi Ilmu Komunikasi, prodi MBTI, prodi, Adminstrasi Bisnis, prodi DKV dan prodi Pemasaran, atas dukungan dan diskusinya selama ini.
10. Semua pihak dengan tidak mengurangi rasa hormat yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan semangat dan batuan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Bandung, September 2014

Rengga Dwi Prasetya

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2 Latar Belakang Penelitian .....	2
1.3 Perumusan Masalah .....	8
1.4 Tujuan Penelitian .....	8
1.5 Kegunaan Penelitian .....	9
1.5.1 Aspek Teoritis .....	9
1.5.2 Aspek Praktis .....	9
1.6 Sistematika Penulisan.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN .....</b>	<b>11</b>
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian .....	11
2.1.1 Pasar Modal .....	11
2.1.2 Saham.....	11
2.1.3 Investasi .....	12
2.1.4 <i>Return</i> .....	13
2.1.5 Risiko .....	13
2.1.6 Risiko Saham .....	15
2.1.7 Risiko Sistematis .....	16
2.1.8 Risiko Industri Perusahaan Manufaktur.....	19
2.1.9 Analisis Fundamental.....	20

2.1.10 <i>Leverage</i> Operasi .....	20
2.1.11 <i>Leverage</i> Finansial .....	21
2.1.12 <i>Size</i> .....	22
2.1.13 <i>Return On Asset</i> .....	23
2.2 Penelitian Terdahulu .....	23
2.3 Kerangka Pemikiran.....	34
2.3.1 <i>Leverage</i> Operasi terhadap Risiko Sistemik .....	35
2.3.2 <i>Leverage</i> Finansial terhadap Risiko Sistemik .....	36
2.3.3 <i>Size</i> terhadap Risiko Sistemik .....	37
2.3.4 <i>Return On Asset</i> terhadap Risiko Sistemik .....	37
2.4 Hipotesis Penelitian.....	38
2.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>41</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	41
3.2 Variabel Operasional.....	41
3.3 Tahapan Penelitian .....	46
3.4 Populasi dan Sampel .....	48
3.4.1 Populasi.....	48
3.4.2 Sampel .....	48
3.5 Pengumpulan Data .....	49
3.6 Teknik Analisis Data .....	52
3.6.1 Analisis Deskriptif .....	50
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	50
A. Uji Normalitas .....	50
B. Uji Multikolinearitas .....	51
C. Uji Autokolerasi.....	51
D. Uji Heterokedastisitas .....	51
3.6.3 Analisis Regresi Berganda .....	52
3.6.4 Uji Hipotesis .....	53
A. Uji Hipotesis Dengan Koefisien Regresi Parsial (Uji t) .....	53
B. Uji Hipotesis Dengan Koefisien Regresi Simultan(Uji F).....	54

C. Koefisien Determinasi .....	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1 Analisis Deskriptif .....	57
4.1.1 Deskripsi <i>Leverage</i> Operasi ( $X_1$ ) .....	58
4.1.2 Deskripsi <i>Leverage</i> Finansial ( $X_2$ ) .....	60
4.1.3 Deskripsi <i>Size</i> ( $X_3$ ) .....	63
4.1.4 Deskripsi <i>Return On Asset</i> ( $X_4$ ) .....	67
4.1.5 Deskripsi Risiko Sistematis ( $Y$ ) .....	69
4.2 Analisis Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Risiko Sistematis ..	72
4.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	72
A. Uji Normalitas .....	73
B. Uji Multikolinearitas .....	74
C. Uji Autokorelasi .....	75
D. Uji Heteroskedastisitas .....	76
4.2.2 Uji Regresi Berganda .....	77
4.2.3 Uji Statistik t .....	79
A. Pengaruh <i>Leverage</i> Operasi (DOL) terhadap Risiko Sistematis	80
B. Pengaruh <i>Leverage</i> Finansial (DFL) terhadap Risiko Sistematis	80
C. Pengaruh <i>Size</i> (Total Penjualan) terhadap Risiko Sistematis .....	80
D. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap Risiko Sistematis..	81
4.2.4 Uji Statistik F .....	81
4.2.5 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	82
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....	83
A. Pengaruh <i>Leverage</i> Operasi (DOL) terhadap Risiko Sistematis .....	83
B. Pengaruh <i>Leverage</i> Finansial (DFL) terhadap Risiko Sistematis .....	84
C. Pengaruh <i>Size</i> (Total Penjualan) terhadap Risiko Sistematis.....	84
D. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap Risiko Sistematis .....	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	87
5.1 Kesimpulan .....	87
5.2 Saran.....	89
5.2.1 Aspek Teoritis .....	89

5.2.2 Aspek Praktis .....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	91

## DAFTAR TABEL

TABEL 2.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian dengan Penelitian Terdahulu	31
TABEL 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	45
TABEL 3.2 Kriteria Sampel .....	49
TABEL 4.1 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif .....	57
TABEL 4.2 Nilai <i>Minimum</i> , Nilai <i>Maximum</i> , <i>Mean</i> , dan Standar Deviasi Variabel <i>Leverage</i> Operasi (DOL) Periode 2008-2011 .....	58
TABEL 4.3 Nilai <i>Minimum</i> , Nilai <i>Maximum</i> , <i>Mean</i> , dan Standar Deviasi Variabel <i>Leverage</i> Finansial (DFL) Periode 2008-2011 .....	61
TABEL 4.4 Nilai <i>Minimum</i> , Nilai <i>Maximum</i> , <i>Mean</i> , dan Standar Deviasi Variabel <i>Size</i> (Total Penjualan) Periode 2008-2011 .....	64
TABEL 4.5 Nilai <i>Minimum</i> , Nilai <i>Maximum</i> , <i>Mean</i> , dan Standar Deviasi Variabel <i>Return On Asset</i> (ROA) Periode 2008-2011 .....	67
TABEL 4.6 Nilai <i>Minimum</i> , Nilai <i>Maximum</i> , <i>Mean</i> , dan Standar Deviasi Variabel Risiko Sistematis Periode 2008-2011 .....	70
TABEL 4.7 Hasil Pengujian Normalitas.....	73
TABEL 4.8 Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	75
TABEL 4.9 Hasil Pengujian <i>Durbin-Watson</i> .....	76
TABEL 4.10 Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda .....	78
TABEL 4.11 Hasil Regresi t .....	79
TABEL 4.12 Hasil Regresi F .....	82
TABEL 4.13 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	82

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1.1 Kapitalisasi Pasar.....	2
GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran .....	38
GAMBAR 3.1 Tahapan Penelitian .....	48
GAMBAR 4.1 Grafik Histogram.....	74
GAMBAR 4.2 <i>Scatterplot</i> .....	77



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Perusahaan yang Dijadikan Objek Penelitian

Lampiran 2 Hasil Tabulasi *Leverage* Operasi (DOL) Tahun 2008-2011

Lampiran 3 Hasil Tabulasi *Leverage* Finansial (DFL) Tahun 2008-2011

Lampiran 4 Hasil Tabulasi *Size* (Total Penjualan) Tahun 2008-2011

Lampiran 5 Hasil Tabulasi *Return On Asset* (ROA) Tahun 2008-2011

Lampiran 6 Hasil Tabulasi Risiko Sistematis Tahun 2008-2011