



PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2016

SKRIPSI

SHINTIA

1310111011

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2014-2016**

SKRIPSI

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

SHINTIA

1310111011

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Shintia

NIM. : 1310111011

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 19 Juni 2014

Yang Menyatakan



Shintia

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Shintia
NIM. : 1310111011
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti NonEksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh *Financial Leverage* Dan *Operating Leverage* Terhadap Risiko Sistematis Dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 19 Juni 2017

Yang Menyatakan,


Shintia

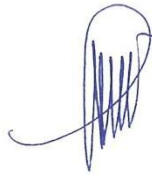
PENGESAHAN

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *OPERATING LEVERAGE* TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2016

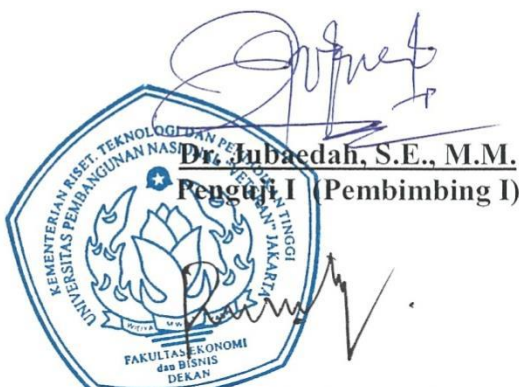
Dipersiapkan dan disusun oleh:

SHINTIA
1310111011

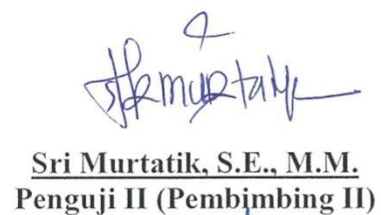
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 19 Juni 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Fitri Yetti, M.M.
Ketua Penguji



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Dekan



The image shows the handwritten signature of Sri Murtatik, S.E., M.M. in blue ink.

Sri Murtatik, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



The image shows the handwritten signature of Wahyudi, S.E., M.M. in blue ink.

Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 19 Juni 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017**

Hari ini Senin , tanggal 19 Juni 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : SHINTIA

No.Pokok Mahasiswa : 1310111011

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, DAN OPERATING LEVERAGE TERHADAP RISIKO
SISTEMATIS DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2016**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

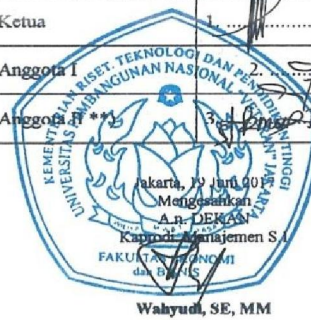
Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Fitri Yetti, MM	Ketua	1.
2	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota I	2.
3	Sri Muratik, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing



**Pengaruh *Financial Leverage* Dan *Operating Leverage* Terhadap
Risiko Sistematis Dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan
Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2014-2016**

Oleh

Shintia

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *financial leverage* dan *operating leverage* terhadap risiko sistematis dan pengaruh *financial leverage*, *operating leverage*, dan risiko sistematis terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 37 perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2016 menghasilkan 15 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program *Eviews version 9.0*. dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.0994 > 0.05$ (2) *operating leverage* tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.7552 > 0.05$ (3) *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.7995 > 0.05$ (4) *operating leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.8401 > 0.05$ (5) risiko sistematis berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.0156 < 0.05$

Kata kunci: nilai perusahaan, risiko sistematis, *financial leverage*, dan *operating leverage*.

***The Influence Of Financial Leverage And Operating Leverage
Toward Systemtic Risk And Its Implication
On Firm Value Of Consumer Good Companies
Listed In BEI Periode 2014-2016***

By

Shintia

Abstract

This study was conducted to examine the effect of financial leverage and operating leverage on systemtic risk and the effect of financial leverage, operating leverage and systemtic riskon firm value. This study uses the consumer good companies listed in Indonesia Stock Exchange as a sample. Sampling technique using purposive sampling (purposive sampling method). Selection of a sample of 37 consumer good companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2014-2016 resulted in 15 companies that are acceptable. Testing the hypothesis in this study using Panel Regression and a significance level of 5 %. The results of the testing showed that: (1) financial leveragehas no effect on systemtic risk, with signifcation level $0.0994 > 0.05$ (2) operating leverage has no effect on systemtic risk, with signifcation level $0.7552 > 0.05$ (3) financial leverage has no effect on firm value, with signifcation level $0.7995 > 0.05$ (4) operating leverage has no effect on firm value, with signifcation level $0.8401 > 0.05$ (5) systemtic risk has a effect on firm value, with signifcation level $0.0156 < 0.05$

Keywords : firm value, systematic risk, financial leverage, and operating leverage

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Dengan judul **“Pengaruh *Financial Leverage* dan *Operating Leverage* Terhadap Risiko Sistematis dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016 “.**

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan kepada Ibu Sri Murtatik, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terimakasih juga disampaikan kepada Rijan (ayah), dan Binem Martha (ibu) serta seluruh keluarga yang takhenti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terimakasih kepada teman-teman yang telah membantu dalam penulisan karya ilmiah ini

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 19 Juni 2017

Shintia

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	5
I.3 Tujuan Penelitian.....	6
I.4 Manfaat Penelitian.....	6
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 8
II.1 Penelitian Sebelumnya	8
II.2 Landasan Teori.....	14
II.2.1 <i>Signaling Theory</i>	14
II.2.2 <i>Saving And Invesmnet Theory</i>	15
II.2.3 Teori Kebangkrutan.....	15
II.2.4 Niai Perusahaan.....	16
II.2.4.1 Factor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	17
II.2.4.2 Perhitungan Nilai Perusahaan	17
II.2.5 Pengertian Risiko	18
II.2.6 Beta Saham.....	21
II.2.6.1 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Beta Saham	22
II.2.7 <i>Financial leverage</i>	23
II.2.7.1 Tingkat Leverage Keuangan (<i>Degree of Financial Leverage</i>)	23
II.2.8 <i>Operating Leverage</i>	24
II.2.8.1 Tingkat Leverage Operasi (<i>Degree of Operating Leverage</i>)	25
II.3 Kerangka Pemikiran.....	26
II.4 Pengembangan Hipotesis	26
II.4.1 Pengaruh Langsung <i>Financial Leverag</i> Terhadap Risiko Sistematis	26
II.4.2 Pengaruh Langsung <i>Operating Leverage</i> Terhadap Risiko Sistematis	26
II.4.3 Pengaruh Langsung <i>Financial Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	27

II.4.4	Pengaruh Langsung <i>Operating Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	27
II.4.5	Pengaruh Langsung Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
BAB III	METODE PENELITIAN	29
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
III.1.1	Definisi Operasional.....	29
III.1.2	Pengukuran Variabel	30
III.2	Populasi dan Sampel	30
III.2.1	Populasi	30
III.2.2	Sampel.....	31
III.3	Teknik Pengumpulan Data	31
III.3.1	Jenis Data	31
III.3.2	Sumber Data.....	31
III.3.3	Pengumpulan Data	31
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	32
III.4.1	Teknik Analisis	32
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	32
III.4.1.2	Uji Asumsi Klasik	32
III.4.1.3	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	33
III.4.1.4	Model Regresi Data Panel.....	35
III.4.2	Uji Hipotesis.....	36
III.4.2.1	Pengujian Individu atau Parsial (Uji t).....	36
III.4.2.2	Koefesien Determinasi	36
III.4.3	Analisis Jalur	36
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	37
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	38
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	38
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	38
IV.2.1	Variabel Nilai Perusahaan (PBV)	39
IV.2.2	Variabel Risiko Sistematis (BETA)	39
IV.2.3	Variabel <i>Financial Leverage</i> (DFL)	40
IV.2.4	Variabel <i>Operating Leverage</i> (DOL).....	41
IV.3	Teknik Analisis dan UjiHipotesis	41
IV.3.1	Teknik Analisis Data	41
IV.3.1.1	Statistik Deskriptif.....	41
IV.3.1.2	Analisis Asumsi Klasik	43
IV.3.1.2.1	Uji Multikolinearitas	43
IV.3.1.2.2	Uji Heteroskedastisitas.....	43
IV.3.1.2.3	Uji Autokorelasi	45
IV.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	46
IV.3.2.1	Uji <i>F Restricted (Pooled Least Square VS Fixed Effect Model)</i> ..	46
IV.3.2.2	Uji <i>Hausman (Fixed Effect Model VS Random Effect Model)</i> ...	47
IV.3.3	Model Regresi Data Panel.....	48
IV.4	Uji Hipotesis.....	50
IV.4.1	Uji t.....	50

IV.4.2	Koefesien Determinasi	52
IV.4.3	Interpresentasi Analisis Jalur	53
IV.4.3.1	Menghitung Pengaruh Langsung atau <i>Direct Effect</i> (DE)	53
IV.4.4.4	Membuat Diagram Jalur.....	54
IV.5	Pembahasan.....	55
IV.5.1	Pengaruh Langsung <i>Financial Leverage</i> Terhadap Risiko Sistematis.....	55
IV.5.2	Pengaruh Langsung <i>Operating Leverage</i> Terhadap Risiko Sistematis.....	55
IV.5.3	Pengaruh Langsung <i>Financial Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
IV.5.4	Pengaruh Langsung <i>Operating Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
IV.5.5	Pengaruh Langsung Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan.....	57
IV.6	Keterbatasan Penelitian	58
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	59
V.1.	Simpulan.....	59
V.2.	Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA.....		60
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	PBV Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2014	2
Tabel 2.	Beta Perusahaan BarangKonsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2014	3
Tabel 3.	Tingkat DFL dan DOL Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2014	4
Tabel 4.	Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait Dengan Risiko Sistematis	12
Tabel 5.	Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait Dengan Nilai Perusahaan.....	14
Tabel 6.	Pembagian Sampel	38
Tabel 7.	Sampel Penelitian.....	38
Tabel 8.	<i>Price Book Value</i> (PBV) (dalam satuan desimal)	39
Tabel 9.	BETA (dalam satuan desimal)	40
Tabel 10.	<i>Degree Of Financial Leverage</i> (DFL) (dalam satuan desimal)	40
Tabel 11.	<i>Operating Leverage</i> (DOL) (dalam satuan desimal).....	41
Tabel 12.	Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 13.	Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktur I	43
Tabel 14.	Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktur II.....	43
Tabel 15.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur I.....	44
Tabel 16.	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur II	45
Tabel 17.	Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur I.....	45
Tabel 18.	Hasil Uji Autokorelasi Sub Struktur II.....	45
Tabel 19.	Hasil Uji <i>F Restricted</i> Sub Struktur I.....	46
Tabel 20.	Hasil Uji <i>F Restricted</i> Sub Struktur II.....	47
Tabel 21.	Hasil Uji <i>Hausman</i> Sub Struktur I	47
Tabel 22.	Hasil Uji <i>Hausman</i> Sub Struktur II	48
Tabel 23.	<i>Randon Effect Model</i> Struktur 1	48
Tabel 24.	<i>Randon Effect Model</i> Struktur II	49
Tabel 25.	Hasil Uji t Sub Struktur I.....	51
Tabel 26.	Hasil Uji t Sub Struktur II	51
Tabel 27.	Hasil Uji R ² Sub Struktur I.....	52
Tabel 28.	Hasil Uji R ² Sub Struktur II	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Hubungan Return dan Risiko yang Diharapkan.....	19
Gambar 2. <i>Systematic risk, Unsystematic risk, dan Total risk</i>	20
Gambar 3. Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 4. Sub Struktur I	37
Gambar 5. Sub Struktur II.....	37
Gambar 6. Kerangka Model Penelitian.....	37
Gambar 7. Grafik Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur I.....	44
Gambar 8. Grafik Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur II	44
Gambar 9. Diagram Jalur Sub Struktur I	54
Gambar 10. Diagram Jalur Sub Struktur II	54
Gambar 11. Diagram Jalur Kompleks.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	<i>Price Book Value</i> (PBV)
Lampiran 2	BETA
Lampiran 3	<i>Degree Financial Leverage</i> (DFL)
Lampiran 4	<i>Degree Operating Leverage</i> (DOL)
Lampiran 5	Uji Normalitas
Lampiran 6	Tabel Durbin Watson