

**PENGARUH LEVERAGE DAN KEBIJAKAN DEVIDEN  
TERHADAP RISIKO SISTEMATIS PERUSAHAAN SEKTOR  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**NURUL CHASANAH  
8105101827**



**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan  
Gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri  
Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI  
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI  
JURUSAN EKONOMI DAN ADMINISTRASI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2014**

# **The Influence of Leverage and Dividend Policy toward Systematic Risk at Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange**

**NURUL CHASANA  
8105101827**



**A Thesis Submitted In Partial Fulfillment Of the Requirement For The Degree Of “Sarjana Pendidikan” In Faculty Economy State University Of Jakarta**

**STUDY PROGRAM OF ECONOMIC EDUCATION  
CONCENTRATION OF ACCOUNTING EDUCATION  
DEPARTMENT OF ECONOMICS AND ADMINISTRATION  
FACULTY OF ECONOMIC  
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA  
2014**

## ABSTRAK

**Nurul Chasanah. Pengaruh Leverage dan Kebijakan Dividen terhadap Risiko Sistematis Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI.**

Skripsi. Jakarta. Program Studi Pendidikan Ekonomi. Konsentrasi Pendidikan Akuntansi. Jurusan Ekonomi dan Administrasi. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta. 2014.

Ketika berinvestasi dalam pasar modal khususnya saham, investor dihadapkan dengan berbagai risiko salah satunya adalah risiko sistematis. Risiko sistematis merupakan risiko yang melekat pada sekuritas dan tidak bisa dihilangkan dengan diversifikasi. Risiko ini diukur dengan beta dan besarnya risiko ini berbeda antara perusahaan satu dengan perusahaan lainnya. Perbedaan ini disebabkan oleh beberapa faktor dan salah satunya adalah faktor fundamental. Faktor tersebut diantaranya adalah leverage, likuiditas, pertumbuhan aset, kebijakan dividen, variabilitas laba, ukuran perusahaan, dan beta akuntansi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *leverage* dan kebijakan dividen terhadap risiko sistematis perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode survey. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 136 perusahaan. Populasi terjangkau adalah perusahaan manufaktur yang membagikan dividen tahun buku 2012 dan tidak memiliki *return*  $\neq 0$  yang berjumlah 46 perusahaan. Dengan menggunakan tabel Isaac dan Michael diperoleh sample yang berjumlah 40 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *simple random sampling*. Data untuk risiko sistematis berupa harga saham dan IHSI diperoleh dari [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com), sedangkan data leverage dan kebijakan dividen diperoleh dari laporan keuangan tahun 2012. Penelitian ini juga menggunakan uji asumsi klasik dan uji hipotesis untuk mengetahui pengaruh antara *leverage* (DER) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap risiko sistematis (*Single Index Model*).

Hasil penelitian menunjukkan : (i) leverage secara parsial berpengaruh terhadap risiko sistematis, (ii) secara parsial, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis, (iii) leverage dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap risiko sistematis. Berdasarkan hasil ini, dapat disimpulkan bahwa walaupun leverage berpengaruh positif terhadap risiko sistematis terhadap risiko sistematis. Sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh namun memiliki hubungan negatif terhadap risiko sistematis.

Kata kunci: *Leverage*, Kebijakan Dividen, Risiko Sistematis

## ABSTRACT

**Nurul Chasanah.** *The Influence of Leverage and Dividend Policy toward Systematic Risk at Manufacturing Companies Listed in Indonesian Stock Exchange.* Skripsi. Jakarta. Concentration Of Accounting Education, Department Of Economics And Administration, Faculty Of Economic, State University Of Jakarta, 2014.

*When investing in the stock market in particular stocks, investors are faced with a wide range of risks one is systematic risk. Systematic risks are the risks inherent in the Securities and cannot be eliminated by diversification. This risk is measured by the magnitude of the risk and this beta differs between one company and another company. This difference is caused by several factors and one of them was a fundamental factor. These factors include leverage, liquidity, asset growth, dividend policy, variability of profit, the size of the company, and beta accounting. The purpose of this research is to find out whether there is influence between leverage and dividend policy of the systematic risk of the company manufacturing sector registered in BEI.*

*The methods used in this research is a survey method. The population in this research is the manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange totaling 136 companies. Affordable population is a manufacturing company distribute dividends in book years 2012 and return  $\neq 0$  which amounts to 46 companies. By using the table of Isaac and Michael obtained a sample of 40 companies. Sampling technique used was simple random sampling. Data for systematic risks of stock price and IHSG retrieved from [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com), while the dividend policy leverage and data obtained from the financial reports by 2012. The study also used a classic assumption test and test hypotheses in order to know the influence of leverage (DER) and dividend policy (DPR) against systematic risk (Single Index Model).*

*The results showed: (i) a partial leverage affect the systematic risk partially, (ii) partial, dividend policy does not affect the systematic risk, (iii) leverage and dividend policy simultaneously affect the systematic risk. Based on these results, it can be concluded that although the leverage have positively effect the systematic risk. While the dividend policy of no effect but have a negative relationship towards the systematic risks.*

*Keywords: Leverage, dividend policy, Systematic Risk*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

“Pengaruh *Leverage* dan Kebijakan Dividen terhadap Risiko Sistematis  
Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

Nurul Chasanah

(8105101827)


Penanggung Jawab

Dekan Fakultas Ekonomi



Drs. Dedi Purwana ES, M.Bus

NIP. 196712071992031001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Santi Susanti, S.Pd., M.Ak.</u> 197701132005012002	Ketua		21/7 '14
2. <u>Erika Takidah, SE, M.Si</u> 19751111200912001	Sekretaris		18/7 '14
3. <u>Ati Sumiati, M.Si.</u> 197906102008012028	Penguji Ahli		16/7 '14
4. <u>M. Yasser Arafat, SE.Akt, MM</u> 197104132001121001	Pembimbing I		21/7 '14
5. <u>Susi Indriani M.Ak.</u> 197608202009122001	Pembimbing II		18/7 '14

Tanggal Lulus: 18 Juli 2014

## **Pernyataan Orisinalitas**

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 18 Juli 2014

Yang Membuat Pernyataan

Nurul Chasanah  
NIM. 8105101827

## KATA PENGANTAR

Puji serta syukur kehadirat Allah SWT atas berkah, rahmat dan hidayah-Nya lah skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik., serta Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Skripsi ini disusun sebagai bagian dalam persyaratan untuk mendapatkan gelar sarjana pendidikan, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Dalam menyelesaikan skripsi ini peneliti mendapat bimbingan, bantuan dan saran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Dedi Purwana E.S, M.Bus selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Nurdin Hidayat, M.M, M.Si selaku ketua jurusan Ekonomi dan Administrasi.
3. Dr. Siti Nurjanah, SE, M.Si selaku ketua program studi Pendidikan Ekonomi.
4. Santi Susanti, S.Pd, M.Ak, selaku ketua konsentrasi Pendidikan Akuntansi.
5. Yasser Arafat, SE. Akt, M.M selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing serta memberian saran dalam pembuatan skripsi ini.
6. Susi Indriani, M.S.Ak, selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing serta memberian saran dalam pembuatan skripsi ini.

7. Teman-teman Pendidikan Akuntansi Reguler maupun Nonreguler 2010 atas kebersamaan dan kebahagiaan selama perkuliahan.
8. Sahabat-sahabat Asmi, Nuning, Peka, Erin, Ayu Ria, Romliah, Yulia, Wafa, Sheila, Arofani, Pria, Dilla, Ani, dan Aisyah atas motivasi, semangat, canda dan bantuan moriil kepada peneliti selama mengerjakan skripsi dan selama perkuliahan.
9. Kedua orang tua tercinta, Tarjono dan Siti Maryam, khususnya ibuku tercinta, Alm. Partinah, adik-adikku, keluarga besar ku tercinta, Lik Vonny, Pade Ratman, Mas Eko, Dwi, Tri, Budi, dan sanak keluarga lainnya atas doa, motivasi, dan selalu bersedia mendengar keluh kesah peneliti selama mengerjakan skripsi.

Akhirnya peneliti berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang memerlukanya. Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, peneliti dengan senang hati menerima kritik membangun, saran dan masukan dari pembaca sekalian.

Jakarta, 18 Juli 2014

Nurul Chasanah