

Dalam berinvestasi di pasar modal misal dengan membeli saham, investor akan dihadapkan pada risiko berupa perbedaan *return* yang diharapkan dengan *return* nyata. Berbagai literatur membagi risiko menjadi 2 macam yaitu risiko yang bisa didiversifikasi dengan cara membentuk suatu portofolio yang terdiri dari beberapa jenis saham dari emiten berbeda, dan risiko yang tidak bisa didiversifikasi yaitu risiko yang masih tetap ada meskipun sudah dilakukan diversifikasi. Risiko yang tidak bisa didiversifikasi ini berkaitan erat dengan masalah ekonomi makro dan masalah lain yang mempengaruhi kondisi ekonomi misal masalah politik dan masalah kenaikan harga minyak dunia.

Berkaitan dengan hal tersebut maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk melihat apakah faktor-faktor yang terdiri dari *operating leverage*, *financial leverage*, *cyclicality*, *return on equity* (ROE), *firm size* dapat mempengaruhi risiko yang tidak bisa didiversifikasi tersebut yang dalam penelitian ini disebut risiko sistematis. Hal ini dengan mempertimbangkan bahwa faktor-faktor tersebut merupakan besaran yang mudah berubah mengikuti perubahan yang terjadi di sektor ekonomi makro.

Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 14 perusahaan yang merupakan perusahaan non *financial* dan non bank yang terus menerus berada didalam kelompok LQ-45 Bursa Efek Jakarta selama lima tahun berturut-turut dari tahun 2002 hingga 2006. Dari sampel perusahaan yang memenuhi kriteria tersebut diperoleh jumlah data sebanyak 70 data. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian adalah analisis regresi linier berganda dengan besaran *operating leverage*, *financial leverage*, *cyclicality*, *return on equity* (ROE) dan *firm size* sebagai variabel independen dan risiko sistematis sebagai variabel dependen.

Selanjutnya dari hasil penelitian menunjukkan bahwa regresi yang terjadi bisa diterima dengan nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,166 yang berarti 16,6% dari variabel dependen risiko sistematis dapat dijelaskan oleh lima variabel independen. Penelitian juga menyimpulkan bahwa secara bersama-sama kelima variabel independen yaitu *operating leverage*, *financial leverage*, *cyclicality*, *return on equity* (ROE) dan *firm size* mempengaruhi risiko sistematis. Secara individu variabel *operating leverage* mempunyai hubungan negatif atau terbalik yang cukup signifikan dengan risiko sistematis, sedangkan dari empat variabel yang lain, variabel *firm size* mempunyai pengaruh positif yang paling rendah.

Kata kunci : Risiko sistematis, *Leverage* operasi, *Leverage* keuangan, *Cyclicality*, *return on equity*, Ukuran perusahaan

Investing in capital market for example by buying stock, investor will be faced on to risk as the different of expected return with real return. Various literatures divides risk to become 2 kinds, that is risk which able to be diversified by the way of forming a portfolio consisted of some stock from various emiten, and risk which cannot be diversified that is risk which still is although diversification have been done. Risk which cannot be diversified closely related to macroeconomic matter and other matter influencing economic condition for example political issues and problem of increasing the oil price in the world.

Relates to the above hence this research done with the purpose to see whether factors such as operating leverage, financial leverage, cyclicity, return on equity (ROE), and firm-size can influence risk which cannot be diversified which in this research called as systematic risk. The reason to involve those factors in this research because those factors will easily shifting follows alteration happened in macroeconomic sector.

This research takes 14 companies as a sample with category as non financial and non bank company that is continuously stays in group of LQ-45 of Stock Exchange Jakarta during five years from the year 2002 to 2006. From those company is obtained 70 data. Analysis technique applied in research is multiple linear regression analysis with factors of operating leverage, financial leverage, cyclicity, return on equity (ROE) and firm-size as independent variable and systematic risk as variable dependen.

Hereinafter from result of research indicates that regression can be accepted with coefficient of determenation value (R^2) was 0,166, meaning 16,6% of the proportion of the total variation in systematic risk can be explained by five independent variables, that is operating leverage, financial leverage, cyclicity, return on equity (ROE) and firm-size. Research also concludes that the fifth independent variable, simultaneously, influences systematic risk. Individually, operating leverage has a negative relation and significant influence to systematic risk, while the four other variable has a positive relation and less influence to systematic risk where firm-size has lowest positive influence.

Key words : Systematic risk, Operating leverage, Financial leverage, Cyclicity, return on equity, Firm size