

**ANALISIS *SYSTEMATIC RISK* DAN *EXPECTED RETURN* SAHAM
PERBANKAN DENGAN UNIT USAHA SYARIAH (UUS) DAN
PERBANKAN TANPA UNIT USAHA SYARIAH (NON UUS)
DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2004-2005**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:
KHAIRUNASIR
01390681**

PEMBIMBING:

- 1. Drs. IBNU QIZAM, S.E., Akt., M.Si.**
- 2. SUNARSIH, S.E., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
MU'AMALAH
FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2007**

Drs. IBNU QIZAM, S.E., Akt., M.Si.,

Dosen Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Nota Dinas

Hal : Skripsi
Saudara KHAIRUNASIR

Kepada:
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi dari saudara:

Nama : KHAIRUNASIR
NIM : 01390681
Jurusan-Prodi : Muamalah-Kuangan Islam
Judul : **Analisis *Systematic Risk* dan *Expected Return Saham Perusahaan Perbankan dengan Unit Usaha Syariah (UUS) dan Perusahaan Perbankan Tanpa Unit Usaha Syariah (Non UUS) di Bursa Efek Jakarta Tahun 2004-2005***

Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam jurusan Muamalah Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas, dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan banyak terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Rabu'ul Awal 1428 H
14 Agustus 2007 M

Pembimbing I



Drs. IBNU QIZAM, S.E., Akt., M.Si.
NIP. 150 267 656

SUNARSIH, S.E., M.Si.

Dosen Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Nota Dinas

Hal : Skripsi
Saudara KHAIRUNASIR

Kepada:
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi dari saudara:

Nama : KHAIRUNASIR
NIM : 01390681
Jurusan-Prodi : Muamalah-Kuangan Islam
Judul : **Analisis *Systematic Risk* dan *Expected Return* Saham Perusahaan Perbankan dengan Unit Usaha Syariah (UUS) dan Perusahaan Perbankan Tanpa Unit Usaha Syariah (Non UUS) di Bursa Efek Jakarta Tahun 2004-2005**

Sudah dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam jurusan Muamalah Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas, dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan banyak terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Rabu'ul Awal 1428 H
14 Agustus 2007 M

Pembimbing II



SUNARSIH, S.E., M.Si.
NIP. 150 292 259

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi Berjudul

ANALISIS *SYSTEMATIC RISK* DAN *EXPECTED RETURN* SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN DENGAN UNIT USAHA SYARIAH (UUS) DAN PERUSAHAAN PERBANKAN TANPA UNIT USAHA SYARIAH (NON UUS) DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2004-2005

Yang Disusun Oleh:

KHAIRUNASIR
NIM: 0139 0681

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah pada hari Senin tanggal 24 September 2007 M / 12 Ramadhan 1428 H, dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 10 Syawal 1428 H
22 Oktober 2007 M

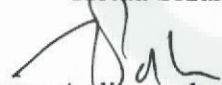


DEKAN
FAKULTAS SYARIAH
UIN SUNAN KALIJAGA

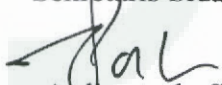
Drs. Yudian Wahyudi, MA., PhD.
NIP. 150 240 524

Panitia Ujian Munaqasyah

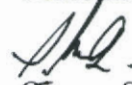
Ketua Sidang


Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.
NIP. 150 300 993

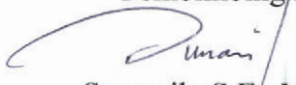
Sekretaris Sidang


Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.
NIP. 150 300 993

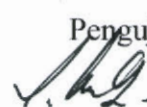
Pembimbing I


Drs. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.
NIP. 150 267 656

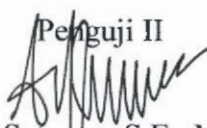
Pembimbing II


Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 150 292 259

Penguji I


Drs. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.
NIP. 150 267 656

Penguji II


Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP. 150 321 647

ABSTRAKSI

Perbankan Syariah saat ini telah berkembang pesat di Indonesia. Adanya unit-unit usaha syariah yang beroperasi pada beberapa Perbankan Nasional, turut memberikan dorongan tumbuh dan berkembangnya perbankan syariah. Adanya unit usaha syariah pada perbankan konvensional, tentunya memberikan andil pada minat investor untuk melakukan investasi pada saham perbankan yang memiliki unit usaha syariah di Pasar Modal. Namun, hal tersebut tidak terlepas dari risiko yang mengikuti keuntungan yang diharapkan pada suatu investasi. *Systematic Risk* sebagai risiko tidak dapat dihilangkan dalam suatu investasi saham, membutuhkan perhatian khusus. Pemahaman terhadap risiko sistematis, akan memberikan peluang besar bagi investor melakukan investasi yang menguntungkan di Pasar Modal.

Penelitian ini diarahkan untuk mengetahui secara deskriptif, dengan menganalisa hubungan yang terjadi antara *systematic risk* dengan *expexted return*, pada saham perbankan yang memiliki unit usaha syariah dan saham perbankan tanpa Unit Usaha Syariah. Sehingga dapat diketahui ada atau tidaknya hubungan dan perbedaan *systematic risk* dan *expexted return* yang terkandung dalam saham, antara perbankan yang memiliki Unit Usaha Syariah dengan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah.

Hasil penelitian menyatakan bahwa, data termasuk data kecil ($n < 30$) dan berdistribusi tidak normal, uji korelasi yang dilakukan dengan Uji Kendall tau, diperoleh nilai r 0.286, yang menyatakan adanya hubungan positif. Berdasarkan nilai *sig. (2-tailed)* 0.040 yang lebih kecil dari nilai *level of significant* (α) 0.05, maka diperoleh kesimpulan bahwa, terdapat hubungan positif yang signifikan antara *Expected Return* dengan *Systematic Risk* pada saham-saham perbankan.

Pada Uji Perbandingan, digunakan alat uji Statistik Mann-Whitney. Hasil penelitian menyatakan bahwa tidak ada perbedaan pada *Systematic Risk* dan *Expected Return* antara Bank yang memiliki Unit Usaha Syariah dengan Bank tanpa Unit Usaha Syariah. Hal tersebut berdasarkan pada nilai *Asimp. Sig (2-tailed)* sebesar 0.317, dan nilai *Exact. Sig [2*(1-tailed)]* sebesar 0.338, kedua nilai tersebut lebih besar dari *level of significant* (α) 0.05. Demikian pula pada *Systematic Risk*, nilai *Asimp. Sig (2-tailed)* sebesar 0.085, dan nilai *Exact. Sig [2*(1-tailed)]* sebesar 0.090, nilai-nilai tersebut lebih besar dari *level of significant* (α) 0.05. Sehingga diperoleh kesimpulan akhir bahwa *Systematic Risk* dan *Expected Return* pada saham perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Hal tersebut dimungkinkan karena karakteristik saham-saham hampir sama, dan belum adanya pemisahan saham-saham perbankan syariah yang diperdagangkan di BEJ selama periode tahun 2004-2005.

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : KHAIRUNASIR

NIM : 01390681

Jurusan-Prodi : Muamalah-Kuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Analisis Systematic Risk dan Expected Return Saham Perusahaan Perbankan dengan Unit Usaha Syariah (UUS) dan Perusahaan Perbankan Tanpa Unit Usaha Syariah (Non UUS) di Bursa Efek Jakarta Tahun 2004-2005**, adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 21 Rabu'ul Awal 1428 H
15 Agustus 2007 M

Mengetahui

Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si
NIP. 150 253 887

Penyusun



KHAIRUNASIR
NIM. 01390681

PERSEMBAHAN

*Skripsi ini penyusun persembahkan kepada:
Bapak M. Tholib dan Ibu Suilah atas cinta kasih sayangnya,
Yuyun, Rizky, dan Fikri atas segala canda dan tawanya
Sosok Kasih yang selalu memberikan inspirasi dan semangat.*

MOTTO

إِذْ جَاءَ نَصْرُ اللَّهِ وَالْفَتْحُ ۖ وَرَأَيْتَ النَّاسَ يَدْخُلُونَ فِي دِينِ اللَّهِ أَفْوَاجًا ۝

فَسَبِّحْ بِحَمْدِ رَبِّكَ وَأَسْتَغْفِرْهُ ۚ إِنَّهُ كَانَ تَوَّابًا ۝

Apabila Telah datang pertolongan Allah dan kemenangan, dan kamu lihat manusia masuk agama Allah dengan berbondong-bondong, Maka bertastabihlah dengan memuji Tuhanmu dan mohonlah ampun kepada-Nya.

Serungguhnya Dia adalah Maha Penerima taubat.

(QS. An-Nashr, 1-3)

Hidup, berarti melayani hidup dan kehidupan demi tujuan baik, mengabdikan dan beribadah pada Sang Pencipta, karena kehidupan manusia adalah kehidupan bagi kehidupan sekitarnya.

(Penulis)

KATA PENGANTAR



الحمد لله الذي هدانا لهذا وما كنا لنهتدي لولا أن هدانا الله . من يهد الله فلا مضل له ومن يضل
فلا هادي له . أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله .
والصلاة والسلام على محمد وعلى اله وصحابه اجمعين . أما بعد .

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya. Shalawat dan Salam semoga tetap terlimpah keharibaan Rasulullah Muhammad saw., Keluarga dan Sahabatnya.

Syukur Alhamdulillah, akhirnya setelah melalui perjalanan yang panjang, penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini berkat bantuan banyak pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penyusun menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Yusuf Khoiruddin SE. MSi., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam, yang telah secara bijaksana memberikan dukungan dan kesempatan yang besar pada penulis dalam menyelesaikan study.

4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si., selaku Pembimbing I, dan Ibu Sunarsih, S.E., M.Si., selaku Pembimbing II, yang telah dengan sabar meluangkan waktunya, untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penyusun dengan bijaksana.
5. Bapak Fuad Arif Furdiyartanto, S.Pd. selaku Penasehat Akademik penyusun selama menempuh pendidikan jenjang S-1 di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Bapak dan Ibu Dosen Prodi KUI yang telah memberikan berbagai macam ilmu dan pengetahuan, dan Staff TU Prodi KUI Fakultas Syariah, yang telah memberikan kemudahan dalam menyelesaikan masa kuliah.
7. Bapak, Ibu, dan Adik-adikku yang memberi do'a, semangat dan motivasi bagi penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Keluarga Besar Bapak Drs. H. Kusnan Alkarim, yang memberikan berbagai bantuan dan menjadi "Keluarga Baru" ku di Jogja.
9. Sahabat terdekat dalam duniaku Anis, dan sohibku Syathiri, Dahlia, Ragil, Udhien, Dik Luluk, Salim, Murod, Valthen, Muji, Salabi, dan segenap teman seperjuanganku KUI-1 angkatan 2001 terkasih.
10. Keluarga Mas Fanda & Mbak Fika, *ex-crew* UD. Rama Komputer, *ex-crew* Percetakan dan Komputer Salsa, Rubiyanto, Agus beserta istri tercinta, *crew* Primatech/Trix-One Computer (Balirejo I), Pak Hardi dan Bu Eni sekeluarga, *ex-crew* LytAn'S Computer (Wirobrajan), dan *ex-crew* Rama Putra Computer (Mas Nanang dan Mas Widi), terima kasih banyak atas dukungan dan kebaikannya, sehingga penulis bisa menyelesaikan study di Yogyakarta.

11. Rekan-rekan satu kos “Wisma Sekat”: Opick, Iman, Anshori, Anieq, dan juga keluarga Ibu Kost, terima kasih atas segala fasilitas dan dukungan yang diberikan.
12. Segenap Alumni, Pengurus, dan Anggota ForSEI (Forum Studi Ekonomi Islam) Sunan Kalijaga, yang sudi meneruskan dan mengembangkan *ladang persemaian* jiwa ekonom muslim, yang telah dengan susah dan payah berdiri dengan kaki yang *kurus*.
13. Segenap kawan HMI Komfak Syari’ah dan Ushuluddin serta segenap kawan-kawan HMI Korkom UIN Sunan Kalijaga tercinta.
14. Serta semua pihak yang telah turut membantu dan tidak dapat disebutkan satu persatu dalam kesempatan ini.

Semoga amal baik dan segala bantuan yang telah diberikan kepada penyusun mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penyusun menyadari bahwa Skripsi ini jauh dari kata sempurna, untuk itu saran dan kritik sangat diharapkan demi kesempurnaannya di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Yogyakarta, 14 Agustus 2007

Penyusun

Khairunasir

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN NOTA DINAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
HALAMAN MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
D. Telaah Pustaka	9
E. Kerangka Teoritik	12
F. Metode Penelitian	17
G. Hipotesis	19

H. Metode Analisa Data	20
1. Model Pengujian	20
2. Langkah-langkah Pengujian	20
3. Alat Analisis yang Digunakan	22
I. Sistematika Pembahasan	25
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Teori Portofolio	27
B. Model Analisis Portofolio	29
1. Model Capital Asset Price Model (CAPM)	30
2. APT (Arbitrage Pricing Model)	33
3. Model Indeks Tunggal	35
C. Penilaian Beta	41
D. Pengertian Risiko dan Tingkat Keuntungan Investasi	43
E. Hubungan dan Perbandingan <i>Systematic Risk</i> dan <i>Expected Return</i>	48
1. Hubungan Risiko dan Tingkat Keuntungan yang Diharapkan Sebagai Landasan Perumusan Hipotesis Pertama.....	48
2. Tingkat <i>Systematic Risk</i> dan <i>Expected Return</i> Saham Bank UUS dan Bank Non UUS sebagai Landasan Perumusan Hipotesis Kedua.	52
BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL, BANK, DAN UNIT USAHA SYARIAH (UUS)	

A. Pasar Modal	55
B. Karakteristik Pasar Modal Syariah	58
C. Bank	68
1. Sejarah Perbankan	68
2. Sejarah Perbankan di Indonesia	69
3. Pengertian Bank	71
4. Sumber Dana Bank	74
D. Perbankan dalam Perspektif Islam	76
1. Sejarah Bank Syariah Dunia	76
2. Sejarah Bank Islam di Indonesia	77
3. Pengertian Bank Syariah	78
4. Unit Usaha Syariah	80

BAB IV PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

A. Perhitungan Tingkat <i>Return</i> Saham Individual dan <i>Return</i> Pasar	85
1. Return Saham Bank Kelompok UUS	87
2. Return Saham Bank Non UUS	92
3. Return Pasar Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	102
B. Perhitungan Alpha (α) dan Beta (β) Saham	103
C. Perhitungan Tingkat <i>Expected Return (ERi)</i> Saham	107
D. Uji Hipotesis	109
1. Pengujian Normalitas Data	110

2. Pengujian Tingkat Hubungan (<i>Correlation Test</i>) sebagai Uji Hipotesis Pertama	114
3. Pengujian Tingkat Perbandingan (<i>Comparison Test</i>) sebagai Uji Hipotesis Kedua	119
E. Analisis dan Pembahasan	
1. Analisis Tingkat <i>Systematic Risk</i> dan <i>Expected Return</i> Bank UUS dan Bank Non UUS.	122
2. Analisis Hubungan Antara Tingkat <i>Systematic Risk</i> dan <i>Expected Return</i> Bank UUS dan Bank Non UUS	127
3. Analisis Perbandingan Tingkat <i>Systematic Risk</i> dan <i>Expected Return</i> Antara Bank UUS dan Bank Non UUS	129
F. Keterbatasan Penelitian	133
BAB V KESIMPULAN DAN PENUTUP	
A. Kesimpulan	136
B. Saran	138
DAFTAR PUSTAKA.....	140
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 4.1. Kelompok Bank UUS dan Bank Non UUS yang Aktif Transaksi di BEJ.....	81
Tabel 4.2. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Rakyat Indonesia Tbk. Tahun 2004-2005	83
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Danamon Tbk. Tahun 2004-2005	84
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Internasional Indonesia Tbk. Tahun 2004-2005	85
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Negara Indonesia Tbk. Tahun 2004-2005	86
Tabel 4.6. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Central Asia Tbk. Tahun 2004-2005	88
Tabel 4.7. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Century Interinvest Corp. Tbk. Tahun 2004-2005	89
Tabel 4.8. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Eksekutif Internasional Tbk. Tahun 2004-2005	90
Tabel 4.9. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Mandiri (Persero) Tbk. Tahun 2004-2005	91
Tabel 4.10. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank NISP Tbk. Tahun 2004-2005	92
Tabel 4.11. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Bank Victoria Internasional Tbk. Tahun 2004-2005	93
Tabel 4.12. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Inter-Pacific Bank Tbk. Tahun 2004-2005	94
Tabel 4.13. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Lippo Bank Tbk. Tahun 2004-2005	95
Tabel 4.14. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Panin Bank Tbk. Tahun 2004-2005	96

Tabel 4.15. Tingkat <i>Return</i> Pasar Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2004-2005	98
Tabel 4.16. Hasil Perhitungan Nilai Alpha (α) Saham Individu Tahun 2004-2005	100
Tabel 4.17. Hasil Perhitungan Nilai Beta (β) Saham Individu Tahun 2004-2005	102
Tabel 4.18. Return Yang Diharapkan Dimasa Datang Pada Kelompok Bank UUS dan Bank Non UUS Tahun 2004-2005	103
Tabel 4.19. Nilai Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan dan Risiko Sistematis Saham Perbankan Tahun 2004-2005	107
Tabel 4.20. Hasil Perhitungan Normalitas Data Menggunakan Uji Kolmogorov-Smirnov	108
Tabel 4.21. Hasil Perhitungan Hubungan (<i>Correlation Test</i>) dengan Uji Parametrik Pearson Product Moment	110
Tabel 4.22. Hasil Perhitungan Hubungan (<i>Correlation Test</i>) dengan Uji Non-Parametrik Kendall's tau_b	112
Tabel 4.23. Hasil Perhitungan Perbandingan (<i>Comparison Test</i>) dengan Uji Non-Parametrik <i>Mann-Whitney U</i> antara <i>Expected Return</i> dan <i>Systematic Risk</i>	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1. Risiko Pemilikan Saham	43
Gambar 2.2. Security Market Line	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1 Hasil Regresi Tingkat <i>Systematic Risk</i> (β) Tahun 2004 pada Bank UUS.....	I
Lampiran 2 Hasil Regresi Tingkat <i>Systematic Risk</i> (β) Tahun 2005 pada Bank UUS.....	III
Lampiran 3 Hasil Regresi Tingkat <i>Systematic Risk</i> (β) Tahun 2004 pada Bank Non UUS.....	V
Lampiran 4 Hasil Regresi Tingkat <i>Systematic Risk</i> (β) Tahun 2005 pada Bank Non UUS.....	X
Lampiran 5 Output Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	XV
Lampiran 6 Output Hasil Uji Hubungan (<i>Correlaton Test</i>)	XVI
Lampiran 7 Output Hasil Uji Perbandingan (<i>Comparison Test</i>)	XVII
Lampiran 8 Curriculum Vitae	XVIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kehidupan sosial ekonomi, termasuk sistem keuangan dan instrumentasinya diatur dalam lingkup *syariah muamalah*. *Islamic Finance* adalah *syariah-based finance*, keuangan yang secara logis menggunakan prinsip, prosedur, asumsi, sekaligus instrumentasi dan aplikasi dari nilai epistemologi (sumber pengetahuan) Islam.¹ Tidak diherankan apabila perkembangan Bank Syariah dan perbankan yang memiliki Unit Usaha Syariah, di Indonesia yang mayoritas berpenduduk muslim, jumlahnya semakin meningkat. Peningkatan tersebut tentunya memberikan efek pada iklim investasi di tanah air, dan tentunya potensi tersebut akan memberikan perbedaan yang signifikan, dalam tingkat keuntungan yang diharapkan serta risiko sistematis, antara saham perbankan dengan Unit Usaha Syariah (UUS) dengan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah (non UUS).

Pada suatu investasi, ketertarikan investor bukan hanya karena tujuan bersifat psikologis keagamaan belaka, namun lebih luas lagi investor mempunyai tujuan finansial. Menurut Tandelilin (2001),² tujuan investor secara umum dalam menginvestasikan modalnya adalah untuk memperoleh

¹ Iggi H. Achsien, *Investasi Syariah di Pasar Modal, Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah* (Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2003), hlm. 2.

² Eduardus Tandelin, *Analisis dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPFE, 2001) hlm.

return yang maksimal dari investasi yang dilakukan. Untuk maksud tersebut investor dapat menempuh cara memaksimumkan *expected return* pada berbagai tingkat resiko, atau memindahkan resiko pada berbagai tingkat resiko, atau meminimumkan resiko pada berbagai tingkat *expected return*.

Resiko yang terdapat dalam sekuritas dapat dibagi menjadi dua kelompok, yaitu resiko sistematis dan resiko tidak sistematis. *Resiko sistematis* (*systematic risk*) merupakan risiko yang mempengaruhi semua (banyak perusahaan), dan *risiko tidak sistematis* (*unsystematic risk*) merupakan risiko yang mempengaruhi satu (sekelompok kecil) perusahaan.³

Risiko sistematis perlu mendapat perhatian khusus, karena tidak dapat dihilangkan dan akan selalu ada ketika investor melakukan investasi pada aktiva, kecuali aktiva bebas risiko seperti sekuritas pemerintah jangka pendek. Risiko sistematis dipengaruhi oleh faktor-faktor yang berhubungan dengan Indeks Harga Pasar, seperti perubahan daya beli uang, fluktuasi tingkat suku bunga, dan keadaan harga saham di Pasar Modal.

Di Indonesia, perkembangan sistem ekonomi syariah terlihat jelas dengan berdirinya berbagai Bank Umum Syariah, Bank Perkreditan Rakyat Syariah (BPRS), dan bank konvensional yang memiliki cabang Syariah. Bukan hanya itu, dalam sektor lebih kecil lagi, berkembang Baitul Mal Wattamwil (BMT), dan koperasi syariah, juga berdiri asuransi syariah. Hal ini sangat membanggakan sekaligus mengkhawatirkan. Membanggakan karena dengan waktu yang relatif singkat, sistem syariah digunakan diberbagai

³ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ke-3 (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003), hlm. 196.

institusi keuangan, sekaigus mengkhawatirkan karena banyaknya tantangan yang dihadapi dengan belum begitu kuatnya prinsip keuangan syariah.

Aset perbankan syariah tumbuh dengan pesat dari Rp. 479 milyar pada tahun 1998 menjadi Rp. 2.781 milyar pada tahun 2001. meskipun kontribusinya terhadap total asset perbankan nasional masih relatif kecil (penetrasi asset 0,26 %), asset perbankan syariah mampu mencapai pertumbuhan 74 % pertahun selama periode 1998 – 2001. Dana pihak ketiga meningkat dengan cepat dari Rp. 392 milyar menjadi Rp. 1.806 milyar dan rasio pembiayaan terhadap dana pihak ketiga hanya turun sedikit 117 % pada tahun 1998 menjadi 113 % tahun 2001.⁴

Majelis Ulama Indonesia pada tanggal 16 Desember 2003 mengeluarkan fatwa bahwa bunga bank termasuk dalam kategori riba yang dikukuhkan pada 6 Januari 2004. Fatwa tentang bunga bank adalah riba bukanlah wacana baru bagi umat Islam. Di Indonesia, MUI telah beberapa kali mencetuskan wacana tersebut, masing – masing pada tahun 1990 yang diikuti dengan berdirinya bank syariah pertama yaitu Bank Muamalat Indonesia, kemudian pada tahun 2000 Dewan Syariah Nasional mengeluarkan fatwa bahwa penerapan suku bunga bank bertentangan dengan syariah Islam.⁵

Klarifikasi mengenai hakikat riba sangat menentukan pandangan dan sikap umat Islam terhadap bunga bank yang selama ini dijalankan oleh lembaga keuangan atau perbankan konvensional. Apakah bunga bank pada akhirnya akan dapat diterima atau tidak diterima, begitu pula konsekwensinya

⁴ Ester Dwi Maghfiroh, “Prospek Perbankan Syariah Pasca Fatwa MUI”, <http://www.solusihukum.com/artikel/artikel33.php>, akses 21 Januari 2006

⁵ *Ibid.*

apakah lembaga perbankan konvensional sekarang ini dapat diterima atau tidak, sangat tergantung pada klarifikasi mengenai hakikat riba.⁶

Terlepas dari pendapat para pakar yang *pro* dan *kontra* terhadap hukum bank tersebut, kenyataan menunjukkan bahwa umat Islam pada umumnya merasa ragu dan bersikap mendua. Di satu pihak, sesuai dengan ketentuan perkembangan kebutuhan ekonomi, mereka harus berhubungan dengan bank, tetapi di pihak lain di dalam sanubari mereka masih sangat khawatir akan ribanya bunga bank yang dilarang oleh agama.⁷

Pada sisi lain, perusahaan-perusahaan perbankan yang beroperasi melayani masyarakat, tidak terlepas dari tingkat permodalan yang dimiliki. Permodalan yang menjadi sumber pendanaan Bank, bukan hanya berasal dari dana pihak ketiga (masyarakat), namun akan lebih tergantung pada modal bank sendiri. Modal bank berasal dari modal yang dimiliki dalam saham pemilik perusahaan, dan saham-saham yang diperjual belikan di pasar modal.

Pemahaman pada sistem pasar modal, tidak terlepas dari pengertian pasar modal itu sendiri. Pasar modal identik dengan sebuah tempat di mana modal diperdagangkan antara pihak yang memiliki kelebihan modal (*investor*) dengan orang yang membutuhkan modal (*issuer*), untuk mengembangkan investasi.⁸ Investor dalam mengalokasikan dana yang akan diinvestasikan

⁶ H. Abd. Hadi, "Masalah Fungsi Uang Dan Sistem Perbankan Islam", <http://www.geocities.com/HotSprings/6774/p-1.html>, akses 21 Januari 2006.

⁷ *Ibid.*

⁸ Syed Othman Alhabshi, "Towards an Islamic Capital Market", hlm. 1, <http://vfile.unitarklj1.edu.my/staff-publications/datuk/Nst19feb93.pdf>, akses 21 Januari 2006.

secara efisien dan menghasilkan keuntungan yang optimal, terlebih dahulu harus memiliki informasi yang akurat dari perusahaan yang meliputi prospek perusahaan, estimasi dan tingkat risiko. Hal tersebut dimaksudkan agar investor mempertimbangkan antara risiko dan keuntungan yang diharapkan dari investasinya. Bila keuntungan yang diharapkan tinggi maka tingkat risiko yang ditanggung oleh investor juga akan lebih tinggi.

Salah satu fenomena yang patut dicermati pada Bursa Efek Jakarta adalah tentang saham perbankan. Dimana saham-saham perusahaan tersebut merupakan saham yang paling banyak di minati oleh masyarakat. Selain itu, perkembangan perbankan syariah yang semakin pesat memberikan arah baru dalam berinvestasi. Hadirnya saham-saham dari perbankan yang bergerak dengan prinsip syariah memberikan peluang dan tantangan baru dalam arah pengambilan keputusan investasi di Bursa Efek Jakarta.

Pengamat perbankan syariah Adiwarmanto A. Karim dari *Karim Business Consultant* pernah melakukan penelitian tentang potensi pasar perbankan syariah. Penelitian tersebut menunjukkan hasil bahwa potensi pasar loyalis syariah sangat terbatas, dan terbagi menjadi tiga kelompok besar, yaitu, pasar loyalis syariah, pasar mengambang yang tidak terlalu fanatik dengan sistem perbankan dan pasar loyalis konvensional. Kelompok ini mempunyai ciri sangat fanatik terhadap bank bersistem konvensional. Berdasarkan riset tersebut, pasar loyalis syariah cuma Rp 10 triliun.⁹

⁹ Faisal Basri, "Prospek Risiko dalam Investasi Syariah", <http://www.pikiran-rakyat.com/cetak/0304/01/0802.htm>, 1 Maret 2004, akses 3 Agustus 2007.

Selain itu, produk investasi syariah seperti reksadana dan saham memiliki prospek cerah. Penelitian yang dilakukan Farida Rachmawati (2002) menunjukkan bahwa kinerja portofolio saham syariah memiliki prospek yang tidak mengecewakan. Selama tahun 2001-2002, kinerja portofolio saham syariah tengah mengungguli kinerja saham konvensional untuk kriteria *Sharpe Index* dan *Treynor Index*. Portofolio saham konvensional hanya unggul pada pengukuran dengan Jensen's Alpha. Dalam hal ini portofolio saham syariah unggul pada kriteria *return* dan *risk* (level total risiko dan risiko pasar).¹⁰

Bagi masyarakat Indonesia, pemahaman tentang ekonomi syariah belum tersosialisasi dengan baik. Masyarakat lebih banyak mengenal bank syariah, sebagai suatu bentuk perwujudan ekonomi syariah. Padahal ekonomi syariah tidak hanya kegiatan bisnis perbankan berbasis syariah, tetapi juga sudah merambah sektor-sektor lain. Meskipun demikian, tidak dapat dipungkiri bahwa sektor perbankan paling mendominasi kegiatan ekonomi syariah.¹¹ Untuk itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang.

"ANALISIS SYSTEMATIC RISK DAN EXPECTED RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN DENGAN UNIT USAHA SYARIAH (UUS) DAN PERUSAHAAN PERBANKAN TANPA UNIT USAHA SYARIAH (NON UUS) DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2004-2005".

¹⁰ *Ibid.*

¹¹ *Ibid.*

B. Pokok Masalah

Berdasarkan pada latar belakang masalah diatas maka pokok masalah yang timbul adalah:

1. Seberapa besar *systematic risk* yang tercermin oleh β dan *expected return* saham perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005.
2. Adakah hubungan yang terjadi antara *systematic risk* yang tercermin oleh β dan *expected return* saham perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005.
3. Adakah perbedaan yang terjadi antara *systematic risk* yang tercermin oleh β dan *expected return* saham perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Bagi Praktisi Bisnis Keuangan dan Perbankan.

- a. Untuk mengetahui besarnya *systematic risk* yang tercermin oleh β dan *expected return* saham perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005.

- b. Untuk mengetahui hubungan antara *systematic risk* yang tercermin oleh β dan *expected return* saham perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005.
- c. Untuk mengetahui perbedaan tingkat *systematic risk* yang tercermin oleh β dan *expected return* saham perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005.
- d. Untuk menerapkan teori portofolio bagi investor, sebagai landasan praktis dalam pertimbangan investasi pada sektor perbankan syariah.

Bagi Akademisi

- a. Untuk mengetahui penerapan teori portofolio tentang *Systematic Risk* yang tercermin oleh β dan *Expected Return* saham perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005, dalam investasi syariah.
- b. Untuk mengembangkan pemikiran kritis tentang investasi syariah di Pasar Modal.

2. Kegunaan Penelitian

- a. Kegunaan Teoritis.

Dapat memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembangan Ilmu Syari'ah pada umumnya dan Keuangan Islam pada khususnya serta menjadi rujukan bagi penelitian selanjutnya.

b. Kegunaan Praktis

Secara praktis penelitian ini diharapkan dapat dijadikan acuan dalam melakukan analisis investasi syariah dengan mengetahui tingkat perbandingan antara saham Perusahaan Perbankan dengan Unit Syariah dan Perbankan Konvensional.

D. Telaah Pustaka

Konsep risiko portofolio diperkenalkan secara formal untuk yang pertama kalinya pada tahun 1956 oleh Harry M. Markowitz. Teori tersebut kemudian mengalami perkembangan dan penyederhanaan yang membawa dampak besar pada implementasinya dalam dunia keuangan.¹² Markowitz (1952) menunjukkan bahwa secara umum risiko mungkin dapat dikurangi dengan menggabungkan beberapa sekuritas tunggal ke dalam bentuk portofolio. Syarat yang utama untuk dapat mengurangi risiko dalam portofolio adalah return untuk masing-masing sekuritas tidak berkorelasi secara positif dan sempurna.

Husnan (2003) menyatakan bahwa Investasi merupakan *trade off* antara *risk* dan *return*, dapat dikatakan bahwa hampir semua investasi mengandung unsur risiko bila ingin mendapatkan return sesuai dengan yang diharapkan.¹³ Hal ini berarti investor tidak akan mengetahui secara pasti hasil yang akan diperoleh dari investasi yang telah dilakukan. Pada suatu keadaan

¹² Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori*, hlm. 97.

¹³ Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke-2 (Yogyakarta: BPFE, 2000), hlm. 124.

ketidakpastian, para investor hanya dapat mengharapkan dari hasil tingkat keuntungan yang akan diperolehnya kelak. Untuk itu investor cenderung memilih investasi yang mengandung tingkat risiko yang sama besar, yang diikuti pula dengan tingkat keuntungan yang lebih besar, atau memilih tingkat keuntungan yang sama besar tetapi dengan tingkat risiko yang lebih kecil.

Achsin (2000) mengemukakan, pada sebuah penelitian yang sudah dibukukan, bahwa untuk menentukan *rate of return* suatu sekuritas yang dianggap pantas selama ini yang lazim digunakan adalah *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT).¹⁴ Meskipun keduanya dianggap kurang cocok, teori tersebut tetap digunakan, karena belum adanya teori baru yang teruji untuk meramalkan tingkat risiko saham sesuai syariah.¹⁵ Penelitian tersebut dilakukan dengan membandingkan *islamic fund* dengan *conventional fund* pada *unit trust* di Kuala Lumpur Malaysia. Hasil penelitian menyatakan bahwa *islamic fund* lebih unggul daripada *conventional fund*.

Keunggulan saham syariah ditunjukkan dengan cukup bersaingnya kinerja portofolio saham syariah di BEJ. Farida Rachmawati (2002) dalam penelitian tentang kinerja portofolio saham syariah, menunjukkan bahwa selama tahun 2001-2002, kinerja portofolio saham syariah tengah mengungguli kinerja saham konvensional untuk kriteria *Sharpe Index* dan *Treynor Index*. Portofolio saham konvensional hanya unggul pada pengukuran

¹⁴ Iggi H. Achsin, *Investasi Syariah*..., hlm. 47

¹⁵ *Ibid.*

dengan Jensen's Alpha. Dalam hal ini portofolio saham syariah unggul pada kriteria *return* dan *risk* (level total risiko dan risiko pasar). Hasil penelitian tersebut juga menunjukkan proses *screening* berdasarkan syariah memberikan pengaruh positif terhadap kinerja portofolio saham syariah. Dari penelitian terlihat, kinerja portofolio 22 saham syariah mampu mengungguli kinerja 23 saham konvensional selama periode 2001-2002.¹⁶

Selain itu, penelitian Rinda Aystuti (2003), pada tahun 2001 reksadana syariah campuran (PNM Syariah dan Danareksa Syariah Berimbang) memiliki kinerja yang *underperform* dibandingkan dengan pasar. Reksadana syariah masih berada di bawah standar pasar pada tingkat *return* yang dicapai. Namun pada tahun 2002, kinerja PNM Syariah membaik, dengan rata-rata *return* yang lebih tinggi dibanding *return* pasar (*Jakarta Islamic Index*). Namun bila dibandingkan kinerja indeks pasar konvensional (IHSG), kinerja PNM Syariah dan Reksadana Syariah Berimbang lebih baik.¹⁷

Elly dan Leng (1999) pada penelitian tentang pengaruh risiko sistematis dan likuiditas terhadap tingkat pengembalian saham badan-badan usaha yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada tahun 1999, menemukan adanya hubungan yang terjadi antara risiko sistematis dan likuiditas terhadap tingkat pengembalian saham. Ukuran yang digunakan dalam penelitian tersebut adalah besarnya *bid-ask spread*. Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa risiko sistematis lebih berpengaruh terhadap

¹⁶ Faisal Basri, "Prospek Risiko dalam Investasi Syariah", <http://www.pikiran-rakyat.com/cetak/0304/01/0802.htm>, 1 Maret 2004, akses 3 Agustus 2007.

¹⁷ *Ibid.*

tingkat pengembalian saham dibandingkan dengan likuiditas.¹⁸ Penelitian tersebut masih bersifat umum pada seluruh perusahaan yang listing di BEJ tanpa melakukan penelitian secara spesifik pada perbankan dengan unit usaha syariah dan perbankan tanpa unit usaha syariah.

Asumsi penting dalam risiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan adalah bahwa setiap individu adalah rasional dan tidak menyukai risiko. Sikap tidak menyukai ini tercermin dari sikap bahwa setiap individu dihadapkan pada berbagai pilihan maka individu tersebut akan lebih menyukai untuk memperoleh tingkat keuntungan yang sama dengan risiko yang lebih kecil. Sehingga investor harus bisa menentukan saham-saham yang memberikan *return* yang sesuai dengan risiko yang dimungkinkan terkandung dalam suatu investasi.

E. Kerangka Teoritik

Teori portofolio menyatakan risiko dengan standar deviasi dari tingkat keuntungan. Semakin berfluktuasi tingkat keuntungan dari suatu saham maka investasi pada saham tersebut akan semakin berisiko. Dengan demikian semakin besar risiko investasi pada suatu saham maka akan semakin besar tingkat keuntungan yang diharapkan. Risiko investasi adalah tidak tercapainya tingkat keuntungan yang diharapkan dari keputusan investasi, atau

¹⁸ Kumianny A. Saputra Elly, dan Pwee Leng, "Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas terhadap Tingkat Pengembalian Saham Badan-Badan Usaha yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta pada Tahun 1999", dalam *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol. 4 No. 1, Surabaya: <http://puslit.petra.ac.id/journal/management/MAN02040102.pdf>., akses 21 Maret 2002., hlm. 15-25.

kemungkinan return yang diterima menyimpang dari return yang diharapkan. Tingkat keuntungan yang dimaksud adalah tingkat keuntungan yang diharapkan atau *expected return*. Semakin besar arah penyimpangan tingkat keuntungan yang diharapkan maka akan semakin besar pula tingkat risikonya.¹⁹

Sumber risiko investasi dibedakan menjadi dua kelompok, yaitu risiko yang mempengaruhi semua perusahaan (*systematic risk*) dan risiko yang mempengaruhi satu (sekelompok kecil) perusahaan (*unsystematic risk*).²⁰ Bagian risiko sekuritas yang dapat dihilangkan adalah risiko yang dapat didiversifikasi (*diversifiable risk*), atau risiko perusahaan (*company risk*), atau risiko spesifik (*specific risk*), atau risiko unik (*unique risk*), atau risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*). Risiko tersebut merupakan risiko yang dialami oleh suatu perusahaan tertentu, sehingga risiko tersebut dapat diimbangi dengan membagi risiko pada perusahaan lain dalam suatu portofolio. Sedangkan risiko yang relevan untuk menilai surat berharga adalah risiko yang tidak dapat didiversifikasikan (risiko sistematis). Risiko ini tidak dapat disebarkan, akibatnya premi risiko harus dibayar oleh investor. Ukuran dari risiko sistematis adalah kepekaan hasil pengembalian suatu harta terhadap faktor yang berpengaruh pada seluruh harta.²¹

¹⁹ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori*, hlm. 43.

²⁰ *Ibid.*, hlm. 195-196.

²¹ Jogiyanto, *Teori Portofolio...*, hlm. 160.

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Return dapat berupa return realisasi yang sudah terjadi atau return ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa yang akan datang. Return realisasi (*realized return*) merupakan return yang telah terjadi. Return realisasi dihitung berdasarkan data historis dan penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. Return histori berguna sebagai dasar penentuan return ekspektasi (*expected return*) dan risiko di masa datang. Return ekspektasi (*return expected*) adalah return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang berbeda dengan return realisasi yang sifatnya sudah terjadi. Return total merupakan return keseluruhan dari seluruh investasi dalam suatu periode yang tertentu atau sering disebut dengan return saja.²² Return total terdiri dari *capital gain (loss)* ditambah *yield*. Capital gain atau capital loss merupakan selisih dari harga investasi sekarang relative dengan harga periode yang lalu.

$$\text{Capital Gain atau Capital Loss} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Jika harga investasi sekarang (P_t) lebih tinggi dari harga investasi periode lalu (P_{t-1}) ini berarti terjadi keuntungan modal (*capital gain*), dan apabila yang sebaliknya maka terjadi kerugian modal (*capital loss*). *Yield* merupakan persentase penerimaan kas periodik terhadap harga investasi periode tertentu dari suatu investasi. Untuk saham, *yield* adalah prosentase dividen terhadap harga saham sebelumnya. Untuk obligasi, *yield* adalah

²² *Ibid.*, hlm. 107-108

prosentase bunga pinjaman yang diperoleh terhadap harga obligasi periode sebelumnya.²³ Dengan demikian, return total dapat juga dinyatakan sebagai berikut ini :

$$\text{Return} : \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} + \text{Yield}$$

Untuk saham biasa yang membayar deviden periodik sebesar D_t rupiah per lembarnya, maka yield adalah sebesar D_t/P_{t-1} dan return total dapat dinyatakan sebagai berikut :

$$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} + \frac{D_t}{P_{t-1}} = \frac{P_t - P_{t-1} + D_t}{P_{t-1}}$$

Rumus penghitungan return tersebut berlaku pada penghitungan nilai return saham individu. Hal tersebut tidak menutup kemungkinan penggunaan perhitungan pada saham perbankan dengan Unit Usaha Syariah.

Kemampuan investor untuk mengestimasi return individual sekuritas merupakan hal yang sangat penting. Salah satu model yang digunakan untuk mengukur besar keuntungan yang diharapkan dari suatu investasi dengan mempertimbangkan risiko sistematis adalah model Indeks Tunggal. Model ini didasarkan pada pengamatan bahwa harga suatu saham sekuritas berfluktuatif searah dengan indeks harga pasar. Hal ini menunjukkan bahwa kemungkinan besar tingkat keuntungan yang diharapkan searah dengan besarnya risiko.

²³ *Ibid*, hal 108-109

Pada studi kasus keberadaan ekonomi syariah di Indonesia, prospek ekonomi syariah secara umum menunjukkan peningkatan yang cukup signifikan. Peningkatan tersebut terlihat dengan berkembangnya perbankan syariah di Indonesia yang terus meningkat secara kuantitatif. Peningkatan tersebut tidak terlepas dari potensi masyarakat Indonesia yang mayoritas beragama Islam. Potensi tersebut juga di dukung dengan kinerja portofolio saham di Jakarta Islamic Index (JII).

Potensi investasi syariah di masa datang, diperkirakan akan terus mengalami peningkatan. Daya saing portofolio saham syariah pada tahun 2001-2002, mengungguli kinerja portofolio saham konvensional. Potensi tersebut tentunya memberikan gambaran tentang potensi masyarakat terhadap saham-saham perbankan syariah. Meski perbankan syariah di Indonesia masih mengandalkan *dual system banking* dalam operasional. Namun, sebagaimana hasil penelitian yang dilakukan pengamat perbankan syariah Adiwarmanto A. Karim dari *Karim Business Consultant*, perbankan syariah masih memiliki 2 (dua) kelompok potensi pasar yang dapat digarap, yakni pasar loyalis syariah yang fanatik, dan pasar mengambang yang tidak begitu fanatik. Sedangkan kelompok pasar loyalis konvensional, bukanlah pasar potensial bagi perbankan syariah.²⁴ Sehingga kedua potensi pasar tersebut menjadi objek pemasaran bagi produk-produk syariah saat ini, dan di masa yang akan datang.

²⁴ Faisal Basri, "Prospek Risiko dalam Investasi Syariah", <http://www.pikiran-rakyat.com/cetak/0304/01/0802.htm>, 1 Maret 2004, akses 3 Agustus 2007.

F. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Menurut hasil/alasan yang diperoleh, penelitian ini merupakan penelitian terapan (*Applied research*). Penelitian terapan adalah penelitian yang mempunyai alasan praktis, keinginan untuk mengetahui, dan bertujuan agar dapat melakukan sesuatu yang jauh lebih baik, lebih efektif, dan efisien.²⁵ Berdasarkan metode yang digunakan, penelitian ini termasuk penelitian *evaluasi sumatif*, yakni penelitian yang menekankan pada efektivitas yang berupa produk tertentu.²⁶

Sedangkan berdasarkan tingkat eksplanasinya, jenis penelitian ini merupakan Penelitian Komparatif, yakni penelitian yang bersifat membandingkan.²⁷ Penelitian dengan menggunakan perhitungan-perhitungan terhadap risiko sistematis dan return saham. Setelah melakukan perhitungan-perhitungan sistematis, kemudian dilakukan pembandingan terhadap hasil yang diperoleh dari perhitungan.

2. Teknik Pengambilan Sampel

Penelitian ini menggunakan sampel saham perbankan yang telah terdaftar dan aktif listing di Bursa Efek Jakarta. Untuk keperluan penelitian ini memilih saham perusahaan perbankan yang aktif terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada periode pengamatan, dari keseluruhan populasi

²⁵ Iqbal Hasan, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik* (Jakarta: Bumi Aksara, 2004), hlm. 4.

²⁶ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cet. Ke-IV (Bandung: Alfabeta, 2004), hlm. 10.

²⁷ *Ibid.*, hlm. 11.

saham yang listing di Bursa Efek Jakarta. Sampel yang digunakan adalah saham bank yang aktif melakukan transaksi di lantai bursa pada waktu pengamatan.

Untuk kategori Bank dengan Unit Usaha Syariah (Bank UUS), menggunakan sampel bank-bank yang memiliki unit usaha syariah dan telah beroperasi selama waktu pengamatan (dari tahun 2004-2005). Bank yang memiliki unit usaha syariah di atas bulan Januari tahun 2004 dan seterusnya, tidak masuk dalam kategori ini. Sedangkan untuk kategori kedua, yakni kategori Bank tanpa Unit Usaha Syariah, adalah bank yang tidak memiliki Unit Usaha Syariah. Sehingga Bank-bank yang memiliki Unit Usaha Syariah di atas antara tahun 2004 sampai 2005 tidak termasuk pada kategori Bank non UUS.

Pemilihan sampel tersebut dilakukan untuk memberikan batasan yang kemudian akan mengarahkan pada suatu keadaan nyata yang dimungkinkan. Hasil seleksi data yang dilakukan, diperoleh 4 (empat) Bank yang masuk kategori Bank UUS dan 9 (sembilan) Bank yang masuk kategori Bank non UUS. Pembatasan tersebut diharapkan dapat menghilangkan bias yang terjadi pada hasil uji statistik yang dilakukan.

3. Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Direktori Situs Bursa Efek Jakarta. Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yang meliputi :

- a. Harga pasar saham mingguan Perusahaan Perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan Perusahaan Perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta selama dua tahun, dari tahun 2004 sampai 2005. Pemilihan periode 2004-2005 didasarkan pada penetapan fatwa MUI tentang Pengharaman Bunga Bank Konvensional pada akhir tahun 2003. Harga yang diambil adalah harga saham pada hari Jum'at dipilih hari Jum'at karena hari Jum'at merupakan hari penutupan perdagangan dalam satu minggu.
- c. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama periode amatan, yaitu IHSG pada hari Jum'at. IHSG adalah pengukuran statistik untuk menunjukkan perubahan harga-harga saham pada saat-saat tertentu dalam perbandingannya dengan sebuah tanggal dasar.

G. Hipotesis

Hipotesis yang diajukan pada penelitian ini adalah:

1. Terdapat hubungan positif dan signifikan antara tingkat keuntungan yang diharapkan (ER_i) dengan risiko sistematis (β_i), pada perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005
2. Terdapat perbedaan yang signifikan pada tingkat *systematic risk* yang tercermin oleh β dan *expected return* pada perusahaan perbankan dengan Unit Usaha Syariah dan perusahaan perbankan tanpa Unit Usaha Syariah di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005.

H. Metode Analisa Data

1. Model Pengujian

Untuk mengetahui risiko investasi saham-saham perusahaan, dengan rumus statistik berikut ini:

$$R_i = \alpha_i + \beta_i.R_m$$

Dimana:

R_i = tingkat keuntungan saham i pada waktu tertentu

R_m = tingkat keuntungan indeks pasar (IHSG)

α_i = Bagian dari tingkat keuntungan saham i yang tidak dipengaruhi perubahan pasar. Variabel ini adalah variabel acak.

β_i = Risiko sistematis dari saham i

2. Langkah-langkah pengujian

Pada penelitian analisis data dilakukan dengan langkah-langkah pengujian sebagai berikut:

- a. Menghitung keuntungan individual saham, dengan rumus :

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Dimana :

R_{it} = Tingkat keuntungan saham individual

P_{it} = Harga saham i pada awal periode t

P_{it-1} = Harga saham i pada akhir periode t atau awal periode t-1
(periode sebelumnya)

- b. Menghitung keuntungan pasar, dengan rumus :

$$R_{mt} = \frac{P_{mt} - P_{mt-1}}{P_{mt-1}}$$

Dimana :

P_{mt} = tingkat keuntungan saham pasar

P_{mt} = harga saham gabungan pada awal periode

P_{mt+1} = harga saham gabungan pada akhir periode atau awal periode t-1 (periode sebelumnya)

- c. Menguji kebermaknaan beta saham, yang menunjukkan kepekaan saham individual terhadap perubahan indeks harga saham gabungan. Jika pasar dalam keadaan keseimbangan maka nilai Beta mempunyai hubungan linier positif dengan tingkat keuntungan saham tersebut. Untuk menguji Beta saham menggunakan rumus:

$$\beta_i = \frac{n \cdot \sum R_{it} \cdot R_{mt} - \sum R_{it} \cdot \sum R_{mt}}{n \cdot \sum R_{mt}^2 - (\sum R_{mt})^2}$$

Dimana :

β_i = Beta merupakan pengukuran perubahan tingkat keuntungan akibat adanya perubahan risiko sistematis

- d. Menghitung Alpha, yang merupakan nilai ekspektasi yang independen terhadap return pasar, dengan rumus :

$$\alpha_i = R_i - \beta_i \cdot R_{mt}$$

Dimana:

α_i = Bagian dari tingkat keuntungan saham i yang tidak dipengaruhi perubahan pasar.

- e. Menghitung tingkat keuntungan yang diharapkan dari portofolio pasar, dengan rumus :

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i \cdot \sum R_m$$

Dimana:

$E(R_i)$ = Tingkat keuntungan yang diharapkan

3. Alat Analisis yang Digunakan

Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

a. Perhitungan regresi

Perhitungan regresi yaitu untuk mencari parameter model yang akan diuji. Pengujian menggunakan analisis regresi ini untuk mengetahui apakah variabel independent (x) berpengaruh terhadap variabel dependent (y). Perhitungan regresi menggunakan rumus statistik sebagai berikut.²⁸

$$R_i = \alpha_i + \beta_i R_m$$

Dimana :

R_i = Tingkat keuntungan yang diharapkan dari saham i

α_i = Bagian dari tingkat keuntungan saham i yang tidak dipengaruhi perubahan pasar.

β_i = Risiko sistematis dari saham i

R_m = Tingkat keuntungan indeks pasar (IHSG)

²⁸ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori*, hlm. 104

b. Perhitungan korelasi

Sebelum dilakukan pengujian korelasi, perlu diketahui terlebih dahulu distribusi data yang digunakan dalam penelitian. Perhitungan korelasi yaitu untuk mengetahui ada atau tidak hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan. Data yang berdistribusi normal dan memenuhi asumsi parametrik, diuji menggunakan alat uji Statistik Parametrik *Correlation Product Moment*. Perhitungan menggunakan rumus statistik sebagai berikut:

$$r = \frac{n \cdot \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n \sum x^2 - (\sum x)^2][n \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$$

Dimana :

n = Banyaknya sampel amatan

x = Risiko sistematis saham

y = Return ekspektasi saham

r = Koefisien korelasi

sedangkan data yang berdistribusi tidak normal, dan tidak memenuhi asumsi statistik parametrik, diuji menggunakan alat uji statistik nonparametrik Tau Kendal (*Coefficient of concordance*). Perhitungan menggunakan rumus berikut:

$$\tau = \frac{N_c - N_d}{n(n-1)/2}$$

Dimana:

τ = Koefisien korelasi Tau Kendall.

N_c = Jumlah peringkat pasangan data yang mungkin terbentuk.

N_d = Jumlah peringkat pasangan data yang tidak mungkin terbentuk.

n = Jumlah pasangan

c. Perhitungan Komparasi

Pada pengujian komparasi, apabila data penelitian berdistribusi normal dan memenuhi asumsi parametrik, maka diuji menggunakan alat uji t (T-Test). Sedangkan apabila data penelitian berdistribusi tidak normal dan tidak memenuhi asumsi parametrik, maka alat uji yang digunakan adalah uji Statistik Nonparametrik Mann-Whitney (*Mann-Whitney U Test*). Perhitungan Komparasi dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan tingkat risiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan antara Bank Unit Usaha Syariah dengan Bank tanpa Unit Usaha Syariah. Perhitungan dilakukan dengan bantuan *Software SPSS Versi 12* berdasarkan rumus:

$$t_0 = \frac{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}{\sqrt{\left(\frac{\sum X_1^2 - \frac{(\sum X_1)^2}{n_1} + \sum X_2^2 - \frac{(\sum X_2)^2}{n_2}}{(n_1 + n_2 - 2)} \right) \left(\frac{n_1 + n_2}{n_1 n_2} \right)}}$$

Dimana :

X_1 = return ekspektasi/risiko sistematis saham Bank Unit Usaha Syariah.

X_2 = return ekspektasi/risiko sistematis Bank tanpa Unit Usaha Syariah

n = banyaknya sampel amatan.

d. Uji Hipotesa

Pengujian hipotesa dilakukan dengan kriteria sebagai berikut :

- 1). $H_0 : \beta = 0$: tidak ada hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham Perbankan dengan Unit Syariah dan Perbankan tanpa Unit Usaha Syariah.

$H_a : \beta \neq 0$: ada hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham Perbankan dengan Unit Syariah dan Perbankan tanpa Unit Usaha Syariah.

- 2) $H_0 : \mu_1 = \mu_2$: tidak ada perbedaan antara return ekspektasi/risiko sistematis antara saham Perbankan dengan Unit Syariah dan Perbankan tanpa Unit Usaha Syariah.

$H_a : \mu_1 \neq \mu_2$: ada perbedaan antara return ekspektasi/risiko sistematis antara saham Perbankan dengan Unit Syariah dan Perbankan tanpa Unit Usaha Syariah.

I. Sistematika Pembahasan

Hasil penelitian ini akan disajikan dalam laporan hasil penelitian yang dirumuskan dalam 5 bab.

Bab I terdiri dari pendahuluan yang meliputi: latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka

teoritik, metode penelitian, hipotesis, metode analisa data, dan sistematika pembahasan.

Bab II memberikan landasan teori yang berisikan teori-teori tentang Teori Portofolio, dan teori-teori yang digunakan dalam menganalisis portofolio pada Pasar Modal. Teori-teori tersebut merupakan pengembangan dari pengambilan hipotesis dalam penelitian ini.

Bab III berisikan gambaran umum Pasar Modal dan Perusahaan Perbankan sebagai objek penelitian yang terdiri dari: Pasar Modal di Indonesia dan karakteristik Pasar Modal Syariah, serta Bank dalam dua kategori Perbankan, yakni Bank dengan Unit Syariah (UUS) dan Bank tanpa Unit Usaha Syariah (Non UUS).

Bab IV merupakan pembahasan tentang Analisis risiko sistematis dan tingkat keuntungan saham-saham, dan pembahasan terhadap hasil perhitungan yang dilakukan terhadap saham pada Bank dengan unit usaha syariah (UUS) dan Bank tanpa Unit Usaha Syariah (Non UUS) di Bursa Efek Jakarta, di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005.

Bab V adalah penutup yang memuat kesimpulan dan saran hasil penelitian yang dilakukan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil penelitian terhadap tingkat *systematic risk* dan *expected return* pada Perusahaan Perbankan yang *go public* di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2005, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Systematic risk* yang tercermin oleh beta dan *expected return* saham Bank UUS dan Bank Non UUS.

Pada tahun 2004, saham Bank BRI Tbk, dan Bank Danamon Tbk., memiliki beta yang secara signifikan dipengaruhi oleh pasar. Beta Bank Internasional Tbk., saham dipengaruhi oleh keadaan indeks pasar secara signifikan, meskipun pada tingkatan rendah. Saham Bank Negara Indonesia Tbk., memiliki tingkat beta yang sangat tinggi, dan tidak dipengaruhi oleh pasar secara signifikan. Nilai beta pada saham-saham bank yang signifikan, menunjukkan bahwa nilai beta tersebut mewakili tingkat *systematic risk* saham pada periode bersangkutan.

Beta saham yang signifikan mencerminkan *systematic risk*, pada Bank Non UUS tahun 2004 adalah Saham Bank Central Asia Tbk., Bank Eksekutif International Tbk., Bank Mandiri (Persero) Tbk., Bank Victoria International Tbk., Lippo Bank Tbk., dan saham Bank PANIN Tbk.. Sedangkan pada tahun 2005, beta saham yang secara signifikan dapat mewakili *systematic risk* saham, adalah beta pada saham Bank Central Asia Tbk., Bank Mandiri (Persero) Tbk., Bank Victoria International Tbk.,

Inter-Pacific Bank Tbk., dan saham PANIN Bank Tbk.. beta saham yang tidak signifikan, kurang dapat dijadikan informasi nilai *systematic risk* yang terkandung dalam suatu saham.

2. Pengujian Tingkat Hubungan Antara *Systematic Risk* dan *Expected Return* Saham-saham Bank dengan Unit Usaha Syariah dan Bank tanpa Unit Usaha Syariah.

Uji Korelasi dilakukan dengan Uji Kendall tau, diperoleh nilai r 0.286, nilai signifikansi pada *level of significant* (α) 5%, karena nilai *sig. (2-tailed)* 0.040 lebih kecil dari nilai *level of significant* (α) 0.05 (5%). Maka diperoleh kesimpulan bahwa terdapat hubungan yang signifikan antara nilai keuntungan yang diharapkan (*expected Return*) dengan tingkat risiko sistematis (*Systematic Risk*).

3. Pengujian Perbandingan pada *Systematic Risk* dan *Expected Return* antara Saham-saham Bank dengan Unit Usaha Syariah dan Bank tanpa Unit Usaha Syariah.

Uji Komparasi/Perbandingan dilakukan dengan menggunakan alat uji Statistik Mann-Whitney. Pada tingkat keuntungan yang diharapkan (*Expected Return*), diperoleh nilai *Asimp. Sig (2-tailed)* sebesar 0.317, dan nilai *Exact. Sig [2*(1-tailed)]* sebesar 0.338, kedua nilai tersebut lebih besar dari *level of significant* (α) 0.05 (5%). Sehingga diperoleh kesimpulan menerima H_0 , yang berarti tidak ada perbedaan *Expected*

Return antara Bank yang memiliki Unit Usaha Syariah (Bank UUS) dengan Bank tanpa Unit Usaha Syariah (Bank Non UUS).

Begitu pula dengan hasil Uji Komarasi/Perbandingan dilakukan pada tingkat risiko sistematis (*Systematic Risk*), digunakan alat uji Statistik Mann-Whitney. Pada tingkat risiko sistematis (*Systematic Risk*), menerima H_0 dan menolak H_a , ditunjukkan oleh nilai *Asimp. Sig (2-tailed)* sebesar 0.085, dan nilai *Exact. Sig [2*(1-tailed)]* sebesar 0.090, lebih besar dari *level of significant* (α) 0.05 (5%). Sehingga kesimpulan yang diperoleh menyatakan tidak ada perbedaan tingkat risiko sistematis (*Systematic Risk*) antara Bank yang memiliki Unit Usaha Syariah (Bank UUS) dengan Bank tanpa Unit Usaha Syariah (Bank Non UUS).

B. Saran-saran

1. Bagi Institusi Perbankan Syariah

Penelitian yang dilakukan dalam skripsi ini, menemui beberapa fakta dilapangan, bahwa Bank Syariah memiliki potensi yang besar untuk berkembang. Hal tersebut dilihat dari jumlah penduduk yang mayoritas muslim di Indonesia. Namun, dalam bidang investasi jangka panjang pada saham perbankan, hingga saat ini belum ada Bank Umum Syariah yang listing dan aktif diperdagangkan di lantai bursa. Sehingga untuk investasi pada saham perbankan bagi investor yang menghindari bunga (riba) belum maksimal terpenuhi. Untuk itu perlu adanya Bank Umum Syariah yang berkualitas dan memiliki kelebihan yang menarik investor untuk berinvestasi pada sektor Perbankan Syariah di Indonesia.

2. Bagi Pemerintah

Berdasarkan hasil penelitian, terlihat nilai keuntungan yang diharapkan (*expected Return*) dan tingkat risiko sistematis (*Systematic Risk*) pada Bank yang memiliki Unit Usaha Syariah (Bank UUS) dengan Bank tanpa Unit Usaha Syariah (Bank Non UUS) yang tidak berbeda secara signifikan. Hal tersebut membutuhkan perhatian bagi pemerintah untuk mencermati kebijakan-kebijakan yang diambil. Pemerintah perlu mempertimbangkan alternatif keberadaan Perbankan Syariah yang murni, sebagai alternatif dalam berinvestasi, bagi masyarakat yang menghindari riba (bunga) dalam investasi saham perbankan.

3. Bagi Akademik

Penelitian yang dilakukan dalam skripsi ini, mengarah pada suatu penelitian pada investasi perbankan yang berbasis investasi bank syariah. Kesulitan yang terjadi dalam penelitian ini adalah belum adanya saham perbankan murni syariah yang diperdagangkan di lantai bursa. Sehingga dalam penelitian ini, saham perbankan yang digunakan adalah saham perbankan yang memiliki Unit Usaha Syariah. Untuk itu, diharapkan adanya penelitian lanjutan terhadap keberadaan perbankan syariah pada aspek-aspek keunggulannya dalam investasi perbankan lainnya di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an/Tafsir

Lajnah Pentashih Al Qur'an Departemen Agama RI, *Al Qur'an dan Terjemahnya*, Semarang, PT. Tanjung Mas Inti, 1992.

Undang-Undang/Peraturan

Bank Indonesia, *Pedoman Akuntansi Syariah Indonesia (PAPSI)*.

-----, *Peraturan Bank Indonesia Nomor: 6/21/Pbi/2004 tentang Giro Wajib Minimum dalam Rupiah dan Valutas Asing Bagi Bank Umum yang Melaksanakan Kegiatan Usaha Berdasarkan Prinsip Syariah*.

-----, *UU Nomor 10 Tahun 1998 tentang Perubahan UU Nomor 7 Tahun 1992 tentang Perbankan*.

Ekonomi/Ekonomi Islam/Manajemen/Manajemen Portofolio

Achsin, Iggi H., *Investasi Syariah di Pasar Modal*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2000.

Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*, cet. III, Jakarta: PT Rineka Cipta, 2001.

Asnawi, Said Kelana, Dr., dan Chandra Wijaya, Dr., *Riset Keuangan, Pengujian-pengujian Empiris*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2005.

Fakhruddin, M.M., Sopian Hardianto, *Perangkat Model Analisis Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998.

Kashmir, *Manajemen Perbankan*, Cet. V, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2004.

-----, *Pemasaran Bank*, Cet. I, Jakarta: Kencana, 2004.

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Risiko*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2000.

Manurung, Adler Haymans, DR., M.Com., ME, ChFC. RFC., *Cara Menilai Perusahaan*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2006.

Marthon, Said Sa'ad, *Ekonomi Islam di Tengah Krisis Ekonomi Global (al-Madkhal Li al-Fikr al-Iqtishad fi al-Islam)*, Terj. Ahmad Ikrom dan Dimyaddin, Jakarta: Zikrul Hakim, 2004.

Muhammad, *Manajemen Bank Syariah*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

-----, *Manajemen Dana Bank Syariah*, Yogyakarta: Ekonosia, 2004.

Nabhani, Taqyuddin An-, *Membangun Sistem Ekonomi Alternatif; Perspektif Islam, (an-Nidlam al-Iqtishadi Fil Islam)*, alih bahasa Moh. Maghfur Wachid, cet. v, Surabaya: Risalah Gusti, 2000.

Purwaatmadja, Karnaen, dan M. Syafi'i Antonio, *Apa dan Bagaimana Bank Islam*, Yogyakarta: PT. Dana Bhakti Wakaf, 1997.

Sharpe, William F., dkk, *Investasi*, 2 Jilid, Terj., Edisi keenam, Jakarta: Indeks, 2005.

Sinangun, Muchdarsyah, Drs., *Uang dan Bank*, Cet. III, Jakarta: Rineka Cipta, 1991.

Tandelin, Eduardus, *Analisis dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Umar, Husnan, *Research Method In Finance and Banking*, Jakarta: Gramedia, 2000.

Metodologi/Statistik/SPSS

Algifari, *Analisis Regresi Teori, Kasus, dan Solusi*. Yogyakarta: BPFE, 2000.

Conover, W.J., *Practical Nonparametric Statistics 2ed*, Canada: John Wiles & Sons, Inc., 1980.

Hasan, Iqbal, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*, Jakarta: Bumi Aksara, 2004.

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Kuantitatif*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2000.

Nugroho, Bhuono Agung, *Strategi Jitu Memilih Metode Statistik Penelitian dengan SPSS*, Yogyakarta: Andi Offset, 2005.

Santoso, Purbayu Budi, Dr., MS., & Ashari, SE., Akt., *Analisis Statistik dengan Microsoft Excel dan SPSS*, Yogyakarta: Andi Offset, 2005.

- Santoso, Singgih, *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*, Jakarta, PT. Elex Media Komputindo, 2000.
- Sarwono, Jonathan, *Teori dan Praktik Riset Pemasaran dengan SPSS*, Yogyakarta: Andi Offset, 2005.
- Sugiarto, Ir., M.Sc., & Harijono, SE., MAF, *Peramalan Bisnis*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2000.
- Sugiyono., Prof.. DR., *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: CV ALFABETA, 2004.
- Sulaiman, Wahid, *Statistik Non-Parametrik, Contoh Kasus dan Pemecahannya dengan SPSS*, Yogyakarta: Andi Offset, 2005.
- Supranto, J., *Teknik Riset Pemasaran dan Ramalan Penjualan*, Jakarta: Ghalia Indonesia, 2001.

Lain-lain

- “236 Saham Emiten di BEJ Sesuai Syariah”, http://www.danareksa.com/home/index_berita.cfm?act=beritadtl&categoryId=4&beritaId=1066, akses 21 April 2003.
- Alhabshi, Syed Othman, “Towards an Islamic Capital Market”, <http://vlib.unitarklj1.edu.my/staff-publications/datuk/Nst19feb93.pdf>, akses 21 Januari 2006.
- Amin, Muhammad al-Bashir Muhammad al-, “The Islamic Bonds Market : Possibilities and Challenges”, *International Journal of Islamic Financial Services*, Volume 3, No.1, April-June 2001, <http://islamic-finance.net/journals/journal9/albashir.pdf>, akses 21 Januari 2006.
- “Bank”, http://www.e-dukasi.net/modul_online/MO_7/eko203_18.htm, Akses 17 Juli 2006.
- Basri, Faisal, “Prospek Risiko dalam Investasi Syariah”, <http://www.pikiran-rakyat.com/cetak/0304/01/0802.htm>, 1 Maret 2004, akses 3 Agustus 2007
- Beik, Irfan Syauqi, “Prinsip Dasar Pasar Modal Syariah”, <http://www.republika.co.id/detail.asp?id=118699>, Akses 21 Maret 2003.
- Dow Jones, *Overview Islamic Market Indexes*, <http://www.djindexes.com/jsp/islamicMarketOverView.jsp>, akses 21 Januari 2006.
- , “Overview Islamic Market Indexes”, <http://www.djindexes.com/jsp/islamicMarket.jsp?sideMenu=true>, akses 21 Januari 2006.

Elly, Kumianny A. Saputra, dan Pwee Leng, "Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas terhadap Tingkat Pengembalian Saham Badan-Badan Usaha yang *Go-Public* di Bursa Efek Jakarta pada Tahun 1999", dalam *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, Vol. 4 No. 1, Surabaya: <http://puslit.petra.ac.id/journal/management/MAN02040102>, akses 21 Maret 2002.

Gunawan, Muhammad, "Bagaimana Seharusnya Obligasi Syariah", <http://www.republika.co.id/detail.asp?id=229877>, akses 7 Oktober 2002.

Hadi, H. Abd., "Masalah Fungsi Uang dan Sistem Perbankan Islam", <http://www.geocities.com/HotSprings/6774/p-1.html>, akses 21 Januari 2006.

Jakarta Stock Exchange, "Indeks Harga Saham", <http://www.jsx.co.id/MainMenu/Education/IndeksHargaSaham/tabid/195/lang/id-ID/Default.aspx>, akses 21 Januari 2006.

-----, "Mengenal Pasar Modal", <http://www.jsx.co.id/MainMenu/Education/MengenalPasarModal/tabid/137/lang/id-ID/Default.aspx>, akses 21 Januari 2006.

Maghfiroh, Ester Dwi, "Prospek Perbankan Syariah Pasca Fatwa MUI", <http://www.solusihukum.com/artikel/artikel133.php>, akses 21 Januari 2006.

M-WEB Finance, "Reksa Dana Syariah, Bagi yang Anti Riba", http://www.danareksa.com/home/index_berita.cfm?act=beritadtl&categoryId=1&beritaid=793, akses 6 Mei 2002

Noer, U. Saefudin, "Peluang Investasi Obligasi Syariah", <http://www.republika.com/detail.asp?id=133788>, akses 7 Juli 2003.

Obaidullah, Muhammad, "Ethics and Efficiency in Islamic Stock Markets", *International Journal of Islamic Financial Services*, Volume 3, No. 2 Juli – September 2001., <http://islamicfinance.net/journals/journal9/obaidullah.pdf>, akses 21 Januari 2006.

Republika, "Batasa Luncurkan Reksadana Syariah", <http://www.republika.co.id/detail.asp?id=133325>, akses 24 Juli 2003.

-----, "Reksa Dana Syariah Belum Menggembirakan", <http://www.republika.co.id/detail.asp?id=118240>, akses 18 Maret 2003.

Wikipedia Versi Indonesia, "Bank", <http://id.wikipedia.org/wiki/Bank>, akses 21 Januari 2006.

-----, "Bank Islam", http://id.wikipedia.org/wiki/Bank_Islam, akses 21 Januari 2006.



LAMPIRAN

Lampiran 1
Hasil Regresi Tingkat Systematic Risk (β) Tahun 2004 pada Bank UUS
Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank BRI 2004	.01632135171	.062754408244	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936814	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank BRI 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.757
Sig. (1-tailed)		.000
N	49	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank BRI 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.757 ^a	.573	.564	.041445302437

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1	.108	63.047	.000 ^a
	Residual	47	.002		
	Total	48			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank BRI 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.004	.006			.607	.547
	Return Pasar Tahun 2004	1.570	.198	.757		7.940	.000

a. Dependent Variable: Return Bank BRI 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank Danamon 2004	.0181082020	.061873618508	49
Return Pasar Tahun 2004	.0080293681	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank Danamon 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.791
Sig. (1-tailed)		.000
N	49	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank Danamon 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.791 ^a	.625	.617	.038269451553

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1	.115	78.472	.000 ^a
	Residual	47	.001		
	Total	48			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank Danamon 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.005	.006			.906	.370
	Return Pasar Tahun 2004	1.617	.183	.791		8.858	.000

a. Dependent Variable: Return Bank Danamon 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank Bili 2004	.01311318667	.046868241088	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936814	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank Bili 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.472
Sig. (1-tailed)	.472	1.000
N	49	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank Bili 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.472 ^a	.223	.206	.041755303475

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.023	1	.023	13.475
	Residual	.082	47	.002	.001 ^a
	Total	.105	48		

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank Bili 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.007	.006			1.173	.247
	Return Pasar Tahun 2004	.731	.199	.472		3.671	.001

a. Dependent Variable: Return Bank Bili 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank BNI 2004	.26268956073	1.81198465519	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936814	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank BNI 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.203
Sig. (1-tailed)	.203	1.000
N	49	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank BNI 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.203 ^a	.041	.021	1.7930776807

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.487	1	6.487	2.018
	Residual	151.111	47	3.215	.162 ^a
	Total	157.598	48		

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank BNI 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.165	.265			.623	.536
	Return Pasar Tahun 2004	12.148	8.552	.203		1.420	.162

a. Dependent Variable: Return Bank BNI 2004

Lampiran 2
Hasil Regresi Tingkat Systematic Risk (β) Tahun 2005 pada Bank ULS
Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank BRI 2005	.00522068658	.053490462533	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433099331	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank BRI 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	1.000	.650
Return Pasar Tahun 2005	.650	1.000
Sig. (1-tailed)		.000
Return Bank BRI 2005		
N	45	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Return Bank BRI 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.650 ^a	.423	.410	.04110396547

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1	.053	31.516	.000 ^a
	Residual	43	.002		
	Total	44			

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005
b. Dependent Variable: Return Bank BRI 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2005	1.137	.203	.950		5.614	.000

- a. Dependent Variable: Return Bank BRI 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank Danamon 2005	.0040067790	.054167240223	45
Return Pasar Tahun 2005	.0043309933	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank Danamon 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	1.000	.540
Return Pasar Tahun 2005	.540	1.000
Sig. (1-tailed)		.000
Return Bank Danamon 2005		
N	45	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Return Bank Danamon 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.540 ^a	.291	.275	.04613049464

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1	.038	17.667	.000 ^a
	Residual	43	.002		
	Total	44			

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005
b. Dependent Variable: Return Bank Danamon 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2005	.956	.227	.540		4.203	.000

- a. Dependent Variable: Return Bank Danamon 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank BII 2005	-.002455923	.041914777408	45
Return Pasar Tahun 2005	.0043309933	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank BII 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	Return Bank BII 2005	Return Pasar Tahun 2005
	1.000	.681
Sig. (1-tailed)	Return Pasar Tahun 2005	Return Bank BII 2005
	.000	.000
N	Return Bank BII 2005	Return Pasar Tahun 2005
	45	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank BII 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.681 ^a	.464	.451	.03104823197

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.036	1	.036	37,189
	Residual	.041	43	.001	
	Total	.077	44		

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank BII 2005

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.006	.005		-1.390	.172
Return Pasar Tahun 2005	.933	.153	.681	6.098	.000

a. Dependent Variable: Return Bank BII 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank BNI 2005	-.00319672111	.046083975393	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433099331	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank BNI 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	Return Bank BNI 2005	Return Pasar Tahun 2005
	1.000	.573
Sig. (1-tailed)	Return Pasar Tahun 2005	Return Bank BNI 2005
	.000	.000
N	Return Bank BNI 2005	Return Pasar Tahun 2005
	45	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank BNI 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.573 ^a	.329	.313	.038188815762

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1	.031	21.074	.000 ^a
	Residual	43	.001		
	Total	44			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank BNI 2005

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.007	.006		-1.206	.234
Return Pasar Tahun 2005	.684	.188	.573	4.591	.000

a. Dependent Variable: Return Bank BNI 2005

Lampiran 3
Hasil Regresi Tingkat Systematic Risk (β) Tahun 2004 pada Bank Non UUS

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank BCA 2004	.0007831982	.081591580092	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936814	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank BCA 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.306
	Return Pasar Tahun 2004	1.000
Sig. (1-tailed)		.016
N	49	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Return Bank BCA 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.306 ^a	.094	.074	.07849350013

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.030	.003	4.864	.032 ^a
	Residual	.290	.006		
	Total	.320			

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004
b. Dependent Variable: Return Bank BCA 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2004	-.006	.012	.374	.306	-2.205	.032

- a. Dependent Variable: Return Bank BCA 2004

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank CIC 2004	-.00486064941	.075445998003	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936814	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank CIC 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.108
	Return Pasar Tahun 2004	1.000
Sig. (1-tailed)		.231
N	49	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Return Bank CIC 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.108 ^a	.012	-.009	.075801496021

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.003	.003	.551	.462 ^a
	Residual	.270	.006		
	Total	.273			

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004
b. Dependent Variable: Return Bank CIC 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2004	-.007	.011	.362	.108	-.608	.546

- a. Dependent Variable: Return Bank CIC 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank Eks 2004	.01380333641	.087137006763	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802393614	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank Eks 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.456
	Return Pasar Tahun 2004	1.000
Sig. (1-tailed)		.000
	Return Bank Eks 2004	
N	49	49
	Return Pasar Tahun 2004	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank Eks 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.456 ^a	.208	.191	.07835325855

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.076	1	.076	
	Residual	.289	47	.006	
	Total	.364	48		.001 ^a

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank Eks 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.003	.012			.281	.780
	Return Pasar Tahun 2004	1.314	.374	.456		3.516	.001

a. Dependent Variable: Return Bank Eks 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank Mandiri 2004	.01548239931	.065804952921	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802393614	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank Mandiri 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.814
	Return Pasar Tahun 2004	1.000
Sig. (1-tailed)		.000
	Return Bank Mandiri 2004	
N	49	49
	Return Pasar Tahun 2004	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank Mandiri 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.814 ^a	.663	.655	.038632855476

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.138	1	.138	
	Residual	.070	47	.001	
	Total	.208	48		.000 ^a

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank Mandiri 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.001	.006			.224	.824
	Return Pasar Tahun 2004	1.770	.184	.814		9.605	.000

a. Dependent Variable: Return Bank Mandiri 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank NISP 2004	.01782924918	.081100395960	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936914	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank NISP 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.274
Return Bank NISP 2004		.274
Return Pasar Tahun 2004	.274	1.000
Sig. (1-tailed)		.028
Return Pasar Tahun 2004		
Return Bank NISP 2004	.028	
N	49	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank NISP 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.274 ^a	.075	.055	.0593851244

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	.013	1	.013	3,812	.057 ^a
	Residual	.166	47	.004		
	Total	.179	48			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank NISP 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.013	.009			1.524	.134
	Return Pasar Tahun 2004	.553	.283	.274		1.952	.057

a. Dependent Variable: Return Bank NISP 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank VIC 2004	.01204594049	.089023402475	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936914	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank VIC 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	1.000	.353
Return Bank VIC 2004		.353
Return Pasar Tahun 2004	.353	1.000
Sig. (1-tailed)		.006
Return Pasar Tahun 2004		
Return Bank VIC 2004	.006	
N	49	49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank VIC 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.353 ^a	.125	.106	.09419490520

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	.047	1	.047	6.702	.013 ^a
	Residual	.333	47	.007		
	Total	.380	48			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank VIC 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.004	.012			.298	.767
	Return Pasar Tahun 2004	1.039	.401	.353		2.589	.013

a. Dependent Variable: Return Bank VIC 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank INPC 2004	.00865583200	.157564180611	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936814	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank INPC 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	Return Bank INPC 2004 1.000	Return Pasar Tahun 2004 .067
Sig. (1-tailed)	Return Pasar Tahun 2004 .067	Return Bank INPC 2004 1.000
N	Return Bank INPC 2004 49	Return Pasar Tahun 2004 49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank INPC 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.067 ^a	.004	-.017	.15887301204

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.005	1	.005	.212
	Residual	1.186	47	.025	.647 ^a
	Total	1.192	48		

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank INPC 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2004	.007	.023	.067		.292	.772
	Return Bank INPC 2004	.349	.758			.461	.647

a. Dependent Variable: Return Bank INPC 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank LIPO 2004	.00803929702	.061360681432	49
Return Pasar Tahun 2004	.00802936814	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank LIPO 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	Return Bank LIPO 2004 1.000	Return Pasar Tahun 2004 .429
Sig. (1-tailed)	Return Pasar Tahun 2004 .429	Return Bank LIPO 2004 1.000
N	Return Bank LIPO 2004 49	Return Pasar Tahun 2004 49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank LIPO 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.429 ^a	.184	.167	.056001503363

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.033	1	.033	10.626
	Residual	.147	47	.003	.002 ^a
	Total	.181	48		

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank LIPO 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2004	.001	.008	.429		.127	.900
	Return Bank LIPO 2004	.871	.267			3.260	.002

a. Dependent Variable: Return Bank LIPO 2004

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank PANIN 2004	.0073978137	.048673091781	49
Return Pasar Tahun 2004	.0080293981	.030262272143	49

Correlations

	Return Bank PANIN 2004	Return Pasar Tahun 2004
Pearson Correlation	Return Bank PANIN 2004 1.000	Return Pasar Tahun 2004 .693
Sig. (1-tailed)	Return Pasar Tahun 2004 .693	Return Bank PANIN 2004 1.000
N	Return Bank PANIN 2004 49	Return Pasar Tahun 2004 49

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2004		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank PANIN 2004

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.693 ^a	.481	.470	.035449559708

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression Residual Total	1 47 48	.055 .059 .114	43.489 .001	.000 ^a

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2004

b. Dependent Variable: Return Bank PANIN 2004

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-1.115	.005			-297	.768
	Return Pasar Tahun 2004	1.115	.169	.693		6.595	.000

a. Dependent Variable: Return Bank PANIN 2004

Lampiran 4
Hasil Regressi Tingkat Systematic Risk (β) Tahun 2005 pada Bank Non UUS
Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank BCA 2005	.0048999299	.044011466794	45
Return Pasar Tahun 2005	.0043309933	.030591875761	45

Correlations			
	Return Bank BCA 2005	Return Pasar Tahun 2005	
Pearson Correlation	Return Bank BCA 2005	1.000	.776
	Return Pasar Tahun 2005	.776	1.000
Sig. (1-tailed)	Return Bank BCA 2005	.000	.000
	Return Pasar Tahun 2005	.000	.000
N	Return Bank BCA 2005	45	45
	Return Pasar Tahun 2005	45	45

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Return Bank BCA 2005

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.776 ^a	.602	.582	.02810150298

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA ^a					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1	.051	64.926	.000 ^a
	Residual	43	.001		
	Total	44			

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005
b. Dependent Variable: Return Bank BCA 2005

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.	
1	(Constant)			.016	.987
	Return Pasar Tahun 2005	.116	.138	.776	8.058

- a. Dependent Variable: Return Bank BCA 2005

Regression

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank CICI 2005	.00339112647	.102818627089	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433099331	.030591875761	45

Correlations			
	Return Bank CICI 2005	Return Pasar Tahun 2005	
Pearson Correlation	Return Bank CICI 2005	1.000	.088
	Return Pasar Tahun 2005	.088	1.000
Sig. (1-tailed)	Return Bank CICI 2005	.283	.283
	Return Pasar Tahun 2005	.283	.283
N	Return Bank CICI 2005	45	45
	Return Pasar Tahun 2005	45	45

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: Return Bank CICI 2005

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.088 ^a	.008	-.015	.103605050283

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA ^a					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1	.004	.335	.566 ^a
	Residual	43	.011		
	Total	44			

- a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005
b. Dependent Variable: Return Bank CICI 2005

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.	
1	(Constant)			.135	.893
	Return Pasar Tahun 2005	.295	.511	.088	.578

- a. Dependent Variable: Return Bank CICI 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank Eks 2005	-.016224619	.093981335427	45
Return Pasar Tahun 2005	.0043309933	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank Eks 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	1,000	,063
	Return Pasar Tahun 2005	1,000
Sig. (1-tailed)	Return Bank Eks 2005	,341
	Return Pasar Tahun 2005	,341
N	Return Bank Eks 2005	45
	Return Pasar Tahun 2005	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank Eks 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.063 ^a	.004	-.019	.09488012657

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.002	1	.002	.170
	Residual	.387	43	.009	.682 ^a
	Total	.389	44		

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank Eks 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-.017	.014			-1.194	.239
	Return Pasar Tahun 2005	.183	.468	.063		.413	.682

a. Dependent Variable: Return Bank Eks 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank Mandiri 2005	-.00214474547	.053357677394	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433099331	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank Mandiri 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	1.000	.426
	Return Pasar Tahun 2005	1.000
Sig. (1-tailed)	.002	.002
	Return Bank Mandiri 2005	.426
N	45	45
	Return Pasar Tahun 2005	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank Mandiri 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.428 ^a	.181	.162	.048843271371

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.023	1	.023	9.509
	Residual	.103	43	.002	.004 ^a
	Total	.125	44		

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank Mandiri 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-.005	.007			-.729	.470
	Return Pasar Tahun 2005	.742	.241	.426		3.084	.004

a. Dependent Variable: Return Bank Mandiri 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank NISP 2005	.00330467038	.046261716449	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433099331	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank NISP 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	1.000	.038
	Return Pasar Tahun 2005	1.000
Sig. (1-tailed)		.402
	Return Bank NISP 2005	.402
N	45	45
	Return Pasar Tahun 2005	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank NISP 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.038 ^a	.001	-.022	.04676236597

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	.000	.053	.803 ^a
	Residual	.094	.002		
	Total	44			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank NISP 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.000	.007			.006	.994
	Return Pasar Tahun 2005	.058	.230	.038		.251	.803

a. Dependent Variable: Return Bank NISP 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank VIC 2005	.00392017938	.072604222620	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433099331	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank VIC 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	1.000	.332
	Return Pasar Tahun 2005	1.000
Sig. (1-tailed)		.013
	Return Bank VIC 2005	.013
N	45	45
	Return Pasar Tahun 2005	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank VIC 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.332 ^a	.110	.089	.089282535003

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.026	.026	5.320	.026 ^a
	Residual	.206	.005		
	Total	.232			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank VIC 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.001	.010			.049	.961
	Return Pasar Tahun 2005	.788	.341	.332		2.307	.026

a. Dependent Variable: Return Bank VIC 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank INPC 2005	-.00603974600	.15045569038	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433099331	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank INPC 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	1.000	.542
Return Bank INPC 2005		.542
Return Pasar Tahun 2005	.542	1.000
Sig. (1-tailed)		.000
Return Bank INPC 2005		.000
Return Pasar Tahun 2005	.000	
N	45	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank INPC 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.542 ^a	.294	.277	.12798764349

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	.293	1	.293	17,898	.000 ^a
	Residual	.703	43	.016		
	Total	.996	44			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank INPC 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2005	-.018	.019	.542		-4.231	.000

a. Dependent Variable: Return Bank INPC 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank LIPO 2005	.02095284936	.062149200309	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433099331	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank LIPO 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	1.000	.286
Return Bank LIPO 2005		.286
Return Pasar Tahun 2005	.286	1.000
Sig. (1-tailed)		.028
Return Bank LIPO 2005		.028
Return Pasar Tahun 2005	.028	
N	45	45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank LIPO 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.286 ^a	.082	.061	.06023733967

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	.014	1	.014	3.837	.057 ^a
	Residual	.156	43	.004		
	Total	.170	44			

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank LIPO 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2005	.018	.009	.286		2.032	.048

a. Dependent Variable: Return Bank LIPO 2005

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Return Bank PANIN 2005	.00313947158	.069442660592	45
Return Pasar Tahun 2005	.00433089331	.030591875761	45

Correlations

	Return Bank PANIN 2005	Return Pasar Tahun 2005
Pearson Correlation	Return Bank PANIN 2005 Return Pasar Tahun 2005	1,000 .670
Sig. (1-tailed)	Return Bank PANIN 2005 Return Pasar Tahun 2005	.000 .000
N	Return Bank PANIN 2005 Return Pasar Tahun 2005	45 45

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return Pasar Tahun 2005		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Return Bank PANIN 2005

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.670 ^a	.448	.436	.062168281776

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.095	1	.095	
	Residual	.117	43	.003	
	Total	.212	44		.000 ^a

a. Predictors: (Constant), Return Pasar Tahun 2005

b. Dependent Variable: Return Bank PANIN 2005

Coefficients^a

Model	(Constant)	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	Return Pasar Tahun 2005	-1,520	.257	.670		-.438	.663

a. Dependent Variable: Return Bank PANIN 2005

Lampiran 5
Output Hasil SPSS dari Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Expected Return	26	.015644689231	.051162689017	-.0165935650	.2626895610
Systematic Risk	26	1,38483895146	2,26731901470	.0578129680	12.1477188900

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Expected Return	Systematic Risk
N		26	26
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.015644689231	1,38483895146
	Std. Deviation	.051162689017	2,26731901470
Most Extreme Differences	Absolute	.417	.356
	Positive	.417	.356
	Negative	-.296	-.279
Kolmogorov-Smirnov Z		2.124	1.813
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000	.003

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 6

Output SPSS dari Hasil Uji Hubungan (*Correlation Test*) Antar Variabel

Correlations

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Expected Return	.015644689231	.051162689017	26
Systematic Risk	1,38483895146	2,26731901470	26

Correlations

		Expected Return	Systematic Risk
Expected Return	Pearson Correlation	1	.962**
	Sig. (2-tailed)	.	.000
	Sum of Squares and Cross-products	.065	2.789
	Covariance	.003	.112
	N	26	26
Systematic Risk	Pearson Correlation	.962**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.
	Sum of Squares and Cross-products	2.789	128.518
	Covariance	.112	5.141
	N	26	26

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Nonparametric Correlations

Correlations

			Expected Return	Systematic Risk
Kendall's tau_b	Expected Return	Correlation Coefficient	1.000	.286*
		Sig. (2-tailed)	.	.040
		N	26	26
	Systematic Risk	Correlation Coefficient	.286*	1.000
		Sig. (2-tailed)	.040	.
		N	26	26

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Lampiran 7

Output SPSS dari Hasil Uji Perbandingan (*Comparison Test*) Antar Variabel

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Expected Return	26	.015644689231	.051162689017	-.0165935650	.2626895610
Systematic Risk	26	1,38483895146	2,26731901470	.0578129680	12.1477188900
Kategori Bank	26	1.69	.471	1	2

Mann-Whitney Test

Ranks

	Kategori Bank	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Expected Return	Bank UUS	8	15.75	126.00
	Bank Non UUS	18	12.50	225.00
	Total	26		
Systematic Risk	Bank UUS	8	17.38	139.00
	Bank Non UUS	18	11.78	212.00
	Total	26		

Test Statistics^b

	Expected Return	Systematic Risk
Mann-Whitney U	54.000	41.000
Wilcoxon W	225.000	212.000
Z	-1.000	-1.722
Asymp. Sig. (2-tailed)	.317	.085
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.338 ^a	.090 ^a

a. Not corrected for ties.

b. Grouping Variable: Kategori Bank

Lampiran 8

CURRICULLUM VITAE

Data Diri

- N a m a : Khairunasir
- Tempat Tanggal Lahir : Purwodadi, 22 November 1980
- Jenis Kelamin : Pria
- Kebangsaan/Suku : Warga Negara Indonesia / Jawa
- Agama : Islam
- Alamat Asal : Jl. KH. Mukhti II, RT. 04/RW. 06, Dusun VI, Desa Purwodadi, Kec. Gisting, Kab. Tanggamus, Lampung, Indonesia, Kode Pos 35378
- Nama Ayah : M. Tholib
- Pekerjaan : Guru Swasta
- Nama Ibu : Suilah
- Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga

Riwayat Organisasi

- OSIS MAN 1 Bandar Lampung, Jabatan Anggota Bidang Keagamaan, Masa Bakti 1997-1998.
- Kelompok Ilmiah Remaja (KIR) MAN 1 Bandar Lampung, Jabatan Anggota Bidang Sains dan Teknologi, Masa Bakti 1997-1998.
- OKAS MAKN/MAN 1 Bandar Lampung, Jabatan Anggota Bagian Bahasa, Masa Bakti 1997-1998.
- IPNU (Ikatan Pelajar Nahdlatul Ulama) Pimpinan Anak Cabang Talang Padang, Tanggamus, Lampung, Jabatan Ketua I, Masa Jabatan 1999-2001.
- Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) Sunan Kalijaga, Jabatan terakhir Anggota Divisi Riset dan Kajian, Masa Jabatan 2002-2004.
- Himpunan Mahasiswa Islam (HMI) Komfak. Syariah UIN Sunan Kalijaga, Jabatan Anggota Bidang, Masa Jabatan 2004-2005.

Riwayat Pendidikan

- TK. Roudlatul Athfal Mathla'ul Anwar Landsbaw, Gisting Bawah, Tanggamus, Lampung, tahun 1987
- Madrasah Ibtidaiyah Mathla'ul Anwar Landsbaw, Gisting Bawah, Tanggamus, Lampung, tahun 1987-1993
- Madrasah Tsanawiyah Mathla'ul Anwar Landsbaw, Gisting Bawah, Tanggamus, Lampung, tahun 1993-1996
- Madrasah Aliyah Keagamaan Negeri (MAKN)/MAN 1 Bandar Lampung, Lampung, tahun 1996-1998.
- Madrasah Aliyah Mathla'ul Anwar Landsbaw, Gisting Bawah, Tanggamus, Lampung, tahun 1998-1999.
- D-1 Teknik Informatika, LPK Widya Yahya "B.Be.C." Computer Pringsewu, Tanggamus, Lampung, tahun 1999-2000
- Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, Jurusan Muamalah, Program Studi Keuangan Islam, masuk tahun 2001