

ANALISIS PENGARUH *OPERATING LEVERAGE*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *LIQUIDITY* TERHADAP BETA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE 2004-2008



SKRIPSI

DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

**OLEH :
YUNI ROCHANI
05390091**

**PEMBIMBING:
SUNARSIH, SE., M.Si
M. GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAT
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *operating leverage* (DOL), *financial leverage* (DFL) dan *liquidity* (CR) terhadap *beta* saham. Sumber data penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* Bursa Efek Indonesia (BEI).

Objek penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam JII tahun 2004-2008. Alat uji yang digunakan adalah uji regresi linear berganda. Pemilihan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan didapat 45 sampel yang memenuhi kriteria selama lima tahun. Data diperoleh dengan tehnik dokumentasi, berupa data sekunder yang berbentuk kuantitatif.

Hasil penelitian dengan uji *t* menunjukkan bahwa DOL mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *beta* saham (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,009 yang lebih kecil dari (0,05). DFL menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap *beta* saham (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,078 yang lebih besar dari (0,05). Untuk CR menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap *beta* saham (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,474 yang lebih besar dari (0,05).

Berdasarkan hasil pengujian statistik dari tabel anova untuk mengetahui kelayakan uji model penelitian (Uji *F*) dengan melihat pengaruh variabel independen terhadap dependen yaitu *operating leverage*, *financial leverage* dan *liquidity* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *beta* saham. Yaitu dengan angka signifikansi sebesar 0,019 yang lebih kecil dari 0,05. Gabungan variabel independen penelitian ini dapat menjelaskan variabilitas *beta* saham dengan R^2 sebesar 15,5%.

Kata Kunci: *operating leverage* (DOL), *financial leverage* (DFL), *liquidity* (CR) dan *beta* saham.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Yuni Rochani
Lamp :

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Yuni Rochani
NIM : 05390091
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh *Operating Leverage, Financial Leverage Dan Liquidity Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2004-2008***

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 08 Sya'ban 1431H
20 Juli 2010M

Pembimbing I

Sunarsi, SE. M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-07/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Yuni Rochani

Lamp : -

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Yuni Rochani

NIM : 05390091

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh *Operating Leverage*, *Financial Leverage* Dan *Liquidity* Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan yang Masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2004-2008**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 08 Sya'ban 1431H

20 Juli 2010M

Pembimbing II

M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.

NIP. 19800314 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

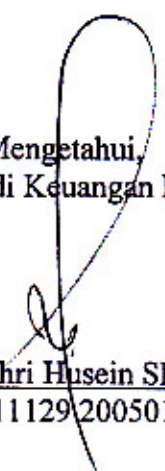
Nama : Yuni Rochani
NIM : 05390091
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Analisis Pengaruh *Operating Leverage, Financial Leverage Dan Liquidity Terhadap Beta Saham Pada Perusahaan yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2004-2008*** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun 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.

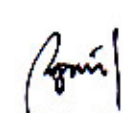
Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


Dr. M. Fakhri Husein SE., M.Si
NIP. 19711129200501 1003

Yogyakarta, 22 Rajab 1431H
05 Juli 2010M

Penyusun


Yuni Rochani
NIM. 05390091



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/ 043 /2010

Skrripsi/tugas akhir dengan judul :

ANALISIS PENGARUH *OPERATING LEVERAGE*, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *LIQUIDITY* TERHADAP BETA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE 2004-2008

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Yuni Rochani

NIM : 05390091

Telah dimunaqasyahkan pada : 14 Juli 2010

Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsih, SE., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt

NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II

M. Kurnia Rahman Abadi SE., MM

NIP. 19780503 200604 1 002

Yogyakarta, 20 Juli 2010

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

PERSEMBAHAN

Persembahan kecil

Untuk Ayah dan Ibu

Kakak-kakak, Adik-adikku dan keponakanku

Untuk teman-teman seperjuangan

Untuk almamaterku....UIN SUNAN KALIJAGA

MOTTO

“Dan mohonlah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan salat. Dan (salat) itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyuk”

(AL-BAQARAH 2: 45)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT yang maha agung atas segala rahmat dan hidayah-Nya, semoga keselamatan dan kesejahteraan senantiasa terlimpah kepada Nabi Muhammad SAW. Atas segala kebesaran-Nya dan kekuasaan-Nya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik, sekalipun dengan segala kekurangan dan kesulitan yang ada.

Skripsi ini merupakan penelitian mengenai pengaruh *operating leverage*, *financial leverage* dan *liquidity* terhadap *beta* saham pada perusahaan yang masuk dalam daftar *Jakarta Islamic Index(JII)* tahun 2004-2008. Penyelesaian skripsi ini telah melewati beberapa tahapan yang semestinya. Namun demikian tentu saja skripsi ini tidak bisa luput dari kesalahan dan kekurangan. Bersamaan dengan selesainya skripsi ini, penyusun mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Ibu Sunarsih, SE., M.Si., selaku pembimbing I yang telah berkenan memberikan bimbingan kepada penyusun;
5. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc. selaku pembimbing II yang telah berkenan memberikan arahan kepada penyusun;

6. Para Dosen Program Studi Keuangan Islam dan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga;
8. Ibu dan Bapakku, kedua kakakku, adik-adikku dan keluarga besarku, terima kasih atas doa dan kasih sayangnya;
9. Teman-teman seperjuangan dalam aktivis dakwahnya di kampus tercinta;
10. Teman-teman kos Laa Tahzan dan Qonita dari tahun pertama hingga saya lulus selalu menjadi tempat tinggal di Yogyakarta yang nyaman ini;
11. Buat teman-teman di KUI, yang menjadi teman keseharian penyusun selama masa kuliah;
12. Buat temen-temen di ForSEI, terimakasih atas kebersamaan diskusinya.
13. Serta seluruh pihak yang telah berjasa, yang karena keterbatasan tidak dapat disebutkan satu per satu. Mudah-mudahan segalanya selalu memberikan makna.

Akhirnya, penyusun hanya dapat mendoakan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Harapannya karya ini berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya untuk kemajuan Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 20 Juli 2010

Penyusun

Yuni Rochani
NIM. 05390091

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN NOTA DINAS.....	iii
SURAT PERNYATAAN	v
HALAMAN PENGESAHAN.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
 BAB I. PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	7
 BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	 8
A. Deskripsi Teori.....	8
1. Penilaian Saham	8
2. Investasi	12
3. Investasi dalam Islam.....	14
4. <i>Leverage</i>	17
5. <i>Liquidity</i>	20
6. <i>Beta</i>	20
7. Mengestimasi <i>Beta</i>	21
8. Koreksi <i>Beta</i> Saham.....	22
B. Telaah Pustaka	23
C. Kerangka Teoretik	27
D. Hipotesis.....	28

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	34
A. Jenis Penelitian.....	34
B. Sifat Penelitian	34
C. Populasi dan Sampel	34
D. Teknik Pengumpulan Data.....	35
E. Definisi variabel Penelitian	36
F. Teknik Analisis Data.....	39
G. Pasar Modal Syariah	44
H. Profil <i>Jakarta Islamix Index</i> (JII).....	47
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	49
A. Deskripsi penelitian dan Statistik Deskriptif	49
B. Analisis Data	51
1. Uji Asumsi Klasik.....	51
2. Uji Model Regresi.....	57
3. Pengujian Hipotesis dan Hasil Penelitian	60
C. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian	62
BAB V. PENUTUP	68
A. Kesimpulan	69
B. Saran-Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas.....	52
Tabel 4.3	Hasil Uji Autokorelasi.....	53
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.6	Hasil Uji Anova.....	55
Tabel 4.7	Hasil Uji t	57
Tabel 4.8	Hasil Uji Determinasi	59

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal (*capital markets*) merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang maupun modal sendiri. Kalau pasar modal merupakan pasar untuk surat berharga jangka panjang, maka pasar uang (*money markets*) pada sisi yang lain merupakan pasar surat berharga jangka pendek. Baik pasar modal maupun pasar uang merupakan bagian dari pasar keuangan (*financial markets*).¹

Setiap investor yang akan menginvestasikan dananya di pasar modal pasti memiliki harapan dan keinginan untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Harapan dan keuntungan tersebut dapat berupa tingkat pengembalian atau *return* yang sesuai dengan besarnya dana yang ditanamkan. Agar harapan dalam investasi dapat tercapai, maka sebelum melakukan investasi seorang investor perlu mengetahui dan memahami proses investasi yang meliputi pemahaman dasar-dasar keputusan investasi dan bagaimana mengorganisir aktivitas-aktivitas dalam proses keputusan investasi. Pemahaman tersebut sangat penting untuk memasuki dunia investasi yang penuh dengan risiko dan ketidakpastian.²

¹ Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah (Deskripsi dan Ilustrasi)*, (Yogyakarta: EKONISIA-UII, 2004), hlm. 185.

² Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 5.

Perdagangan beberapa jenis sekuritas, baik pada pasar modal konvensional maupun pasar modal syariah mempunyai tingkat *return* dan risiko yang berbeda. Saham merupakan salah satu sekuritas di antara sekuritas-sekuritas lainnya yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi. Keputusan investasi pada dasarnya menyangkut pengharapan masa yang akan datang dan bersifat tidak pasti, sehingga menimbulkan risiko ketidaktepatan antara harapan dan kenyataan atas penghasilan yang diperoleh dari investasi tersebut. Dengan demikian ada dua aspek yang melekat dalam suatu investasi, yaitu *return* (tingkat kembalian) yang diharapkan dan risiko tidak tercapainya *return* yang diharapkan.

Dalam literatur keuangan ada dua jenis risiko yaitu risiko sistematis (*systematic risk*) dan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*). Risiko sistematis adalah risiko yang selalu ada dan tidak bisa dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, karena fluktuasi risiko ini dipengaruhi oleh faktor-faktor makro yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan. Sedangkan risiko tidak sistematis adalah risiko yang bisa dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, karena risiko ini hanya ada dalam satu perusahaan atau industri tertentu. Oleh karena risiko tidak sistematis dapat dihilangkan dengan cara diversifikasi, maka risiko ini menjadi tidak relevan dalam portofolio, sehingga yang relevan bagi investor adalah risiko sistematis atau sering juga disebut risiko pasar (*market risk*) yang diukur dengan *beta* (β).³

³ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ke-4 (Yogyakarta: UMP YKPN, 1998), hlm. 107.

Secara umum terdapat berbagai faktor yang mempengaruhi risiko sistematis yang perlu dipertimbangkan oleh investor maupun calon investor, diantaranya adalah: *financial leverage*, *operating leverage* dan *cyclical*.⁴ *Financial leverage* menggambarkan tingkat sumber dana utang dalam struktur modal perusahaan. Penggunaan tingkat utang yang relatif tinggi menimbulkan biaya tetap (berupa beban bunga), sehingga dapat menimbulkan risiko. Jika perusahaan mendapatkan keuntungan lebih rendah dari biaya tetapnya, maka laba bersih setelah pajak semakin kecil dan akibatnya *return* yang diterima oleh investor juga semakin kecil. Hal ini berarti investor akan menanggung risiko semakin besar. Oleh karena itu, semakin tinggi *financial leverage* berarti semakin besar pula risiko sistematis (*beta*) saham. *Operating leverage* menggambarkan struktur biaya perusahaan yang dikaitkan dengan keputusan manajemen dalam menentukan kombinasi aset perusahaan. Penggunaan aktiva yang relatif tinggi akan menimbulkan proporsi biaya tetap yang relatif tinggi terhadap biaya variabel. Proporsi biaya tetap yang tinggi menunjukkan *operating leverage* perusahaan tinggi dan cenderung mempunyai *beta* yang tinggi demikian juga sebaliknya. *Cyclical* menunjukkan seberapa jauh suatu perusahaan dipengaruhi oleh perubahan kondisi ekonomi. Perusahaan yang sangat peka terhadap perubahan kondisi ekonomi merupakan perusahaan yang mempunyai *beta* yang tinggi demikian juga sebaliknya.

Kebijakan *leverage* terkait dengan nilai perusahaan. Semakin tinggi proporsi hutang, maka akan semakin tinggi harga sahamnya. Yang juga akan

⁴ Ibid, hlm. 112-113.

menaikkan nilai investasinya dan akan menambah *return* dan resikonya. Namun, pada titik tertentu peningkatan hutang akan menurunkan nilai perusahaan karena manfaat yang diperoleh dari penggunaan hutang lebih kecil dari biaya yang ditimbulkannya. Perusahaan dapat mengatasi masalah keagenan atau mengurangi biaya agensi di perusahaannya dengan melakukan pembatasan tindakan-tindakannya yaitu mengurangi arus kas berlebih dengan mengalirkan sebagian arus kas kembali ke pemegang saham melalui dividen yang tinggi atau pembelian kembali saham, atau alternatif lain adalah menggeser struktur modal ke arah lebih banyak menggunakan hutang dengan harapan persyaratan pelunasan hutang yang lebih tinggi akan memaksa manajer untuk lebih disiplin.⁵

Studi mengenai hubungan *leverage* terhadap *beta* saham misalnya penelitian yang dilakukan oleh Dyah Pratiwi Wulandari yang menguji tentang pengaruh *operating leverage* dan *financial leverage* terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2005 sampai 2007. Sampel perusahaan non finansial BEI, dengan hasil menunjukkan bahwa (1) *operating leverage* tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap risiko sistematis dengan probabilitas variabel *operating leverage* $(0,581) > \alpha (0,05)$. (2) terdapat pengaruh positif dan signifikan *financial leverage* dengan probabilitas $(0,005) < \alpha (0,05)$. (3) Terdapat pengaruh *operating leverage* dan *financial leverage* secara bersama-sama terhadap risiko sistematis (*beta*) saham dengan hasil uji F probabilitas $(0,025) < \alpha (0,05)$. Determinasi Adjusted R Square

⁵ Eugene, Brigham dan Joel F. Houston, *Manajemen Keuangan, edisi Delapan, Buku II, alih Bahasa oleh Ali Akbar Yulianto*, (Jakarta: Erlangga, 2001), hlm38.

sebesar 0,034 yang berarti *operating leverage* dan *financial leverage* hanya mampu menjelaskan perubahan risiko sistematis (*beta*) sebesar 3,4%.⁶

Alasan dijadikannya *Jakarta Islamic Index* sebagai obyek dalam penelitian ini adalah karena hingga saat ini *Jakarta Islamic Index* merupakan salah satu indeks di Bursa Efek Indonesia yang mewakili saham-saham yang sesuai syariah dan menjadi solusi atas keragu-raguan investor muslim akan transaksi pasar modal konvensional yang mengandung unsur *riba*, *maisir*, dan *gharar*. Hal ini dikarenakan saham-saham yang masuk di *Jakarta Islamic Index* sebelumnya telah melalui *sharia screening process* di mana saham tersebut merupakan saham dari emiten yang kegiatan usahanya dinilai tidak bertentangan dengan syariah Islam.

Penelitian dengan obyek pasar modal syariah belum banyak dilakukan peneliti pada penelitian-penelitian sebelumnya. Berdasarkan uraian di latar belakang tersebut, maka menarik untuk dilakukan penelitian karena sifat dari risiko ternyata selalu melekat pada setiap investasi terutama investasi dalam setiap saham, baik saham biasa maupun saham yang sesuai dengan kaidah syariah. Maka peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Pengaruh Operating Leverage, Financial Leverage dan Liquidity terhadap Beta Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2004 – 2008”**.

⁶ Dyah Pratiwi Wulandari, *Pengaruh Operating Leverage Dan Financial Leverage Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2005 Sampai 2007*. Skripsi FISE: UNY Tahun 2009

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, dan untuk memperjelas arah penelitian ini, maka pokok bahasan pada penelitian ini adalah:

“Bagaimana pengaruh *Operating Leverage*, *Financial Leverage* dan *Liquidity* terhadap *Beta* saham pada perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2004 sampai 2008?”

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang dirumuskan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menjelaskan pengaruh *Operating Leverage*, *Financial Leverage* dan *Liquidity* terhadap *Beta* saham pada perusahaan-perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2004-2008.

2. Manfaat Penelitian

a) Pengembangan Ilmu Pengetahuan

Hasil penelitian ini memberikan kesimpulan baru mengenai penentuan *Beta* dengan *Operating Leverage*, *Financial Leverage* dan *Liquidity* di *Jakarta Islamic Index (JII)* yang akan memberikan keuntungan yang maksimal dan mengurangi risiko yang mungkin dihadapi, sehingga diharapkan dapat memberi kontribusi bagi para akademisi untuk memperdalam keilmuan di bidang pasar modal. Dan sebagai masukan bagi para praktisi, agar mampu mengoreksi

diri tentang kinerja usahanya dan sekaligus mampu untuk meningkatkan kinerjanya di masa mendatang.

b) Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi mengenai kinerja keuangan perusahaan khususnya di JII. Sedangkan untuk penelitian selanjutnya bisa dipakai sebagai acuan.

D. Sistematika Pembahasan

Bab pertama merupakan pendahuluan yang berisi latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi telaah pustaka yang membahas tentang deskripsi teori, penelitian yang relevan, kerangka teoritik, dan hipotesis.

Bab ketiga berisi jenis penelitian, sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi variabel penelitian, teknik analisis data.

Bab keempat adalah analisa data dan pembahasan yang akan menjelaskan tentang uji asumsi klasik, uji hipotesis penelitian yaitu dengan regresi disertai pembahasan terhadap hasil yang diperoleh.

Bab kelima menampilkan kesimpulan dari hasil-hasil analisa dan saran-saran yang diusulkan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah penyusun jelaskan pada bab-bab sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi DOL sebesar 0,009 dan sig. t DOL sebesar 0,009. Pada taraf signifikansi 5 % (0,05), maka sig. t $0,009 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa DOL berpengaruh signifikan terhadap *beta* saham secara parsial. Dengan demikian H_{a1} yang menyatakan bahwa DOL berpengaruh signifikan terhadap risiko sistematis (*beta*) diterima.
2. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi DFL sebesar 0,056 dan sig. t profitabilitas sebesar 0,078. Pada taraf signifikansi 5 % (0,05), maka sig. t $0,078 > 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa DFL tidak berpengaruh signifikan terhadap *beta* saham secara parsial. Dengan demikian H_{a2} yang menyatakan bahwa DFL berpengaruh signifikan terhadap *beta* saham ditolak.
3. Berdasarkan hasil regresi diperoleh koefisien regresi CR sebesar -0,022 dan sig. t sebesar 0,474. Pada taraf signifikansi 5 % (0,05), maka $0,474 > 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap *beta* saham secara parsial. Dengan demikian H_{a3} yang menyatakan bahwa

CR berpengaruh signifikan dengan arah yang negatif terhadap *beta* saham tidak sesuai hipotesis.

4. Berdasarkan hasil regresi diperoleh sig. F sebesar 0,019. Pada taraf signifikansi 5 % (0,05), maka sig. F sebesar $0,019 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel DOL, DFL dan CR berpengaruh signifikan terhadap *beta* saham secara simultan. Dengan demikian H_a yang menyatakan variabel-variabel independen yang digunakan dalam penelitian atau model ini merupakan variabel yang berpengaruh terhadap variabel dependen secara simultan (bersama-sama).

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas diberikan saran sebagai berikut:

1. Perubahan indikator makro ekonomi sebagai faktor penentu risiko pada saham diduga memiliki dampak yang berbeda dari industri satu ke industri yang lain, sehingga implikasinya bagi investor adalah saham investasi hendaknya mempertimbangkan pembentukan portofolio yang optimal yang mengkombinasikan saham-saham dari berbagai industri yang ada untuk mengurangi risiko investasi yang dilakukan.
2. Bagi penelitian berikutnya diharapkan menambah variabel ekonomi mikro lainnya atau ekonomi makro sebagai variabel independen, karena sangat dimungkinkan variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap *beta* saham.

3. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan memperpanjang periode pengamatan dan sampel yang lebih besar agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan dan hasilnya lebih representatif.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

QS. Al-Baqarah 2, ayat 45

Ekonomi Islam

Sudarsono, Heri, 2004, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah*, Yogyakarta: Ekonisia

Jurnal dan Karya Ilmiah

Ardiansyah, Misnen, " Pengaruh variabel keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 hari Setelah IPO di BEJ," *SNA VI* Surabaya, Oktober 2003.

Auliyah, Robiatul dan Hamzah, "Analisis Karakteristik perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap *Return* dan *Beta* Saham Syariah di BEJ," *Makalah Simposim Nasional Akuntansi IX*, (Agustus 2005).

Freha Giyastikasari, Ekha, "Pengaruh *Asset Growth*, *Operating Leverage*, *Financial Leverage*, Dan *Liquidity* Terhadap *Beta* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2004 sampai 2006," *Skripsi FISE: UNY* Tahun 2009.

Haryanto, Dedi, MY dan Riyatno, "Pengaruh Suku Bunga, Sertifikat Bank Indonesia dan Nilai Kurs terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan di BEJ," *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 05, No. 01 (2007).

Kartikasari, Lisa,"Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Risiko Sistematis Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEJ," *Jurnal Akuntansi dan Manajemen* (2007), Vol.18, No.1

Maftuhah, Royya,"Pengaruh *Asset growth*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Total Asset Turnover* dan *Earning Per share* terhadap *Beta* saham pada perusahaan yang masuk dalam kelompok JII periode 2005-2007," *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta* Tahun 2009.

Makaryanawati dan Misbachul Ulum, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Likuiditas Perusahaan terhadap Risiko Investasi Saham yang Terdaftar pada *Jakarta Islamic Index*," *Jurnal Ekonomi Bisnis* (2009), Vol. 14, No.1.

Pratiwi Wulandari, Dyah, “Pengaruh *Operating Leverage* Dan *Financial Leverage* Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2005 Sampai 2007,” *Skripsi FISE: UNY Tahun 2009*.

Suryo Utomo, Denny, “Pengaruh *Asset Growth*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity* Dan *Earning Per Share* Terhadap *Beta* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2002-2004,” *Skripsi Fakultas Ekonomi UII Yogyakarta Tahun 2006*.

Setiawan, Doddy, “Faktor-faktor Fundamental yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Sebelum dan Selama Krisis Moneter,” *Makalah Simposium Nasional IV Surabaya (2003)*.

Tandelilin, Eduardus, “*Beta* Pada Pasar *Bullish* dan *Bearish*: Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta.” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.16, No.3 Juli 2001.

Pasar Modal dan Investasi

Arifin, Zainal, 2005, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Edisi Pertama, Yogyakarta : Ekonosia.

Ariff, M., dan L. W. Johnson, 1990, “*Securities Markets & Stock Pricing: Evidence From a Developing Capital Market in Asia*,” Singapura.

Brigham, Eugene dan Joel F. Houston, 2001, *Manajemen Keuangan, edisi Delapan, Buku II*, alih Bahasa oleh Ali Akbar Yulianto, Jakarta: Erlangga.

Halim, Abdul, 2005, *Analisis Investasi*, Edisi Ke-2, Jakarta: Salemba Empat.

Hanafi, Mamduh M, 2004, *Manajemen Keuangan Edisi 2004/2005*, Yogyakarta: BPFE.

Husnan, Suad, 1998, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ke-3 Yogyakarta: UMP YKPN.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, 2007, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Salemba Empat.

J. Fred Weston dan Eugene F. Brigham, 1991, *Manajemen Keuangan*, Jilid 2 Jakarta: Erlangga.

- dan Copeland, E.T, 1995, *Manajemen Keuangan*, Terjemahan oleh Jaka Wasana dan Kibrandoko, Jakarta: Binarupa Aksara.
- Jogiyanto, 2007, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, Bambang, 1992, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada:Yogyakarta.
- Sartono, Agus, 2001, *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*, Edisi Keempat, Yogyakarta BPFE.
- Sunariyah, 2006, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Kelima, Yogyakarta: UPP YKPN.
- Syamsul, Muhammad, 2006, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga.
- Tandelilin, Eduardus, 2007, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE.
- Warsono, 2003, *Manajemen Keuangan* , Edisi Ketiga, Malang: Bayu Media.
- Widiatmojdo, Sawijdi, 2005, *Cara Sehat Investasi Di Pasar Modal Pengantar Menjadi Investor Profesional*, Jakarta: PT. Alex Media Komputindo.

Statistik dan Metode Penelitian

- Ghazali, Imam, 2005, *Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang : Universitas Diponegoro.
- Hadi, Syamsul, 2006, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonosia.
- Hasan, Iqbal, 2004, *Analisis Data Penelitian Dengan Statistik*, Yogyakarta: Bumi Aksara.
- Sugiyono, 2008, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R &D*, Bandung: CV Alfabeta.

Lain-lain

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2007, Jakarta: JSX, 2007.

Data base Pasar Modal PPA Fakultas Ekonomi UGM.

Website

“Pasar Modal Syariah,” <http://downloads.ziddu.com/downloadfile/3206306/PasarModalSyariah.doc.html>, Akses 04 Nopember 2009.

“Investasi Dalam Perspektif Syariah,” <http://www.reksadanasyariah.net/2008/08/investasi-dalam-perspektif-syariah.html>, Akses 04 Nopember 2009.

<http://luqmannomic.wordpress.com/2008/05/20/bursa-saham-dalam-perspektif-islam-> Akses 04 Nopember 2009.

“TelaahKritisPasarModalSyari'ah,” <http://www.hayatulislam.net/2003/ekonomi/telaahxkritisxpasarxmodalxsyarixah.html>, Akses 04 Nopember 2009.

“PasarModalSyariah,”
http://downloads.ziddu.com/downloadfile/3206306/PasarModal_Syariah.doc.html,
Akses 04 Nopember 2009.

“PemilihanSahamUntukIndeks,”
http://id.wikipedia.org/wiki/Jakarta_Islamix_Indek.Akses 04 Nopember 2009

<http://web.bisnis.com/artikel/2id393.html>. Akses tanggal 07 April 2010.

Lampiran 1

BIBLIOGRAFI TOKOH

Prof. Dr. H. Imam Ghazali

Prof. Dr. H. Imam Ghazali, M.Com, Akt adalah Guru Besar Ilmu Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Ia menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gadjah Mada (1985). Pendidikan S2 di University Of New South Wales, Sydney, Australi (1990) dan pendidikan S3 (Ph.D) Bidang Management Accounting diselesaikan di University Wollongong, Australi (1992-1995). Disamping sebagai dosen tetap pada Fakultas Ekonomi UNDIP, ia juga menjadi dosen tidak tetap di Program Magister Manajemen Universitas Jenderal Soedirman, Purwokerto, dosen tidak tetap pada program S3 Akuntansi di Universitas Persada Indonesia Y. A. I., Jakarta, serta menjadi dosen tidak tetap di Program Magister Akuntansi Universitas Padjajaran, Bandung. Mulai tahun 2005 sampai sekarang menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi, Universitas Diponegoro, disamping itu sejak tahun 1999 sampai sekarang menjadi Staf Ahli Komisaris PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah.

R. Agus Sartono

Agus Sartono menyelesaikan sarjana manajemen pada tahun 1987. Master of Business Administration (MBA) dari School of Business, Western Carolina University, North Carolina tahun 1993. Pada tahun 1994 penulis mengikuti short course di University of Kentucky, Lexington Kentucky USA mengenai Advance banking management. Hingga kini penulis menjadi anggota Phi Gamma Mu (International Honor Society in Social Science) dan American management Association (AMA). Sejak tahun 1995 hingga kini penulis aktif mengajar di Program Magister Manajemen (MM) dan Program Magister Sain (MS) Universitas Gadjah Mada.

Drs. Suad Husnan, MBA, PhD.

Riwayat pendidikan beliau adalah tahun 1975 S1 Fakultas Ekonomi UGM, tahun 1981 lulus MBA dari *Catholic University at Leaven*, Belgia dengan major keuangan dan tahun 1984 beliau lulus PhD dari the *University of Birmingham* Inggris dengan spesialisasi pasar modal. Beliau adalah dosen di program S1 FE UGM, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beberapa buku yang sudah ditulis antara lain: Manajemen Keuangan, Teori dan Penerapan I, II Soal Jawaban Manajemen keuangan dan masih banyak yang lain.

Lampiran 2

Daftar Perusahaan yang Konsisten

Tahun	Kode	Nama Perusahaan
2004-2008	ANTM	PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk.
	BUMI	PT. Bumi Resources Tbk.
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakasa Tbk.
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.
	PTBA	PT. Tambang Batubara Bukit Asam Tbk.
	TLKM	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
	UNTR	PT. United Tractor Tbk.
	UNVR	PT. Unilever Inndonesia Tbk.

Lampiran 3

Data Penjualan, EBIT, EPS Tahun 2003 sampai 2008

Perusahaan	Penjualan					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ANTM	2138811	2858538	3287269	5629401	12008202	9591891
BUMI	3734251	9811751	15921455	16710247	21338444	36933404
INCO	4299760	74009936	8709256	12073058	21907257	14367462
INTP	4157683	4615507	5592354	6325329	7323644	9780498
KLBF	2889209	3413097	5870939	6071550	7004910	7877366
PTBA	2285038	2614472	2998686	3533480	4123855	7216228
TLKM	27115923	33947766	41807184	51294008	59440011	60689748
UNTR	6872808	8895977	13281246	13719567	18165598	27903196
UNVR	8123625	8984822	9992135	11335241	12544901	15577811

Perusahaan	EBIT					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ANTM	321706	1158309	1202678	2219889	7301649	1929668
BUMI	134914	1969835	1772838	2030134	8052753	11303352
INCO	1258451	3547781	3783057	6722659	15790417	5072609
INTP	819275	184570	1077812	862197	14112570	2332787
KLBF	533948	625281	1061852	1090081	1158667	1178022
PTBA	315337	577038	653245	688950	1058128	2551672
TLKM	11451795	12088580	16241424	21993605	25595653	20312808
UNTR	618813	1467749	1565530	1341809	2048361	3851947
UNVR	1819766	2108413	2064407	2464792	2821441	3448405

Perusahaan	EPS					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ANTM	118.76	423.08	441.34	813.96	538.08	143
BUMI	5.54	62.45	62.98	103.4	382.99	364.19
INCO	3542.76	2495.79	2663.13	4622.74	1111.96	395
INTP	182.08	31.52	200.93	161.03	266	474
KLBF	39.76	45.85	64.33	66.62	69	70
PTBA	115.27	196.69	202.71	210.78	329.93	741
TLKM	603.89	304.03	396.51	545.91	638	527
UNTR	217.79	386.03	368.47	326.26	524	800
UNVR	169.95	192.46	188.79	225.63	257.49	315

Lampiran 4

Data Persentase Penjualan, EBIT, EPS dan CR Tahun 2004 sampai 2008

	Persentase Penjualan				
	2004	2005	2006	2007	2008
ANTM	33.65079944	14.99826	71.24857	46.90066	-20.1222
BUMI	162.750174	62.26925	4.954271	-10.0305	73.08387
INCO	1621.257373	-88.2323	38.6233	41.32328	-34.4169
INTP	11.01151771	21.16446	13.10673	-16.1108	33.54688
KLBF	18.13257539	72.01208	3.417017	-15.1644	12.45492
PTBA	14.41700313	14.69566	17.83428	-14.7687	74.98743
TLKM	25.19494911	23.1515	22.69185	-11.7101	2.102518
UNTR	29.43729841	49.29497	3.3003	-3.56133	53.60461
UNVR	10.60114173	11.21127	13.44163	-15.2796	24.17644

	Persentase EBIT				
	2004	2005	2006	2007	2008
ANTM	260.052	3.830498	84.57883	228.9196	-73.5722
BUMI	1360.067	-10.0007	14.51323	296.6612	40.36631
INCO	181.9165	6.631638	77.70441	134.8835	-67.8754
INTP	-77.4715	483.9584	-20.0049	1536.815	-83.4701
KLBF	17.10522	69.81997	2.658468	6.291826	1.670454
PTBA	82.9909	13.20658	5.46579	53.5856	141.1497
TLKM	5.560569	34.35345	35.41673	16.37771	-20.6396
UNTR	137.1878	6.66197	-14.2904	52.65667	88.0502
UNVR	15.86176	-2.08716	19.39467	14.46974	22.22141

	Persentase EPS				
	2004	2005	2006	2007	2008
ANTM	256.2479	4.315969	84.42924	-50.6499	-73.424
BUMI	1027.256	0.848679	64.1791	264.3327	-4.90874
INCO	-29.5524	6.704891	73.58296	93.45972	-64.4771
INTP	-82.6889	537.4683	-19.8577	17.99665	78.19549
KLBF	15.3169	40.30534	3.55977	-10.6575	1.449275
PTBA	70.63416	3.060654	3.981057	8.57292	124.5931
TLKM	-49.6547	30.41805	37.67875	-10.7802	-17.3981
UNTR	77.24873	-4.54887	-11.4555	18.83774	52.67176
UNVR	13.24507	-1.90689	19.51375	-8.46075	22.33485

	Current Ratio				
	2004	2005	2006	2007	2008
ANTM	2.8762	2.5783	2.8127	3.6413	8.0298
BUMI	0.691	0.8465	1.3348	1.2621	1.1734
INCO	2.2752	3.6453	4.5987	4.7589	4.8876
INTP	1.4154	2.5189	2.1445	2.5663	1.7812
KLBF	3.0098	4.0451	5.0417	3.7416	3.3311
PTBA	3.783	4.5114	5.4405	4.4896	3.6615
TLKM	0.7882	0.7626	0.6779	0.6701	0.5367
UNTR	1.8408	1.5645	1.3411	1.263	1.6423
UNVR	1.6182	1.3522	1.2659	1.3981	1.0029

Lampiran 5

Data DOL, DFL, CR dan *Beta* tahun 2004 sampai 2008 yang diolah

NO	DOL	DFL	CR	Beta
1	7.73	0.99	2.88	0.36
2	8.36	0.76	0.69	0.13
3	0.11	-0.16	2.28	0.07
4	-7.04	1.07	1.42	-0.43
5	0.94	0.90	3.01	0.20
6	5.76	0.85	3.78	-0.04
7	0.22	-8.93	0.79	-0.30
8	4.66	0.56	1.84	0.37
9	1.50	0.84	1.62	0.10
10	0.26	1.13	2.58	0.00
11	-0.16	-0.08	0.85	0.00
12	-0.08	1.01	3.65	0.25
13	22.87	1.11	2.52	0.23
14	0.97	0.58	4.05	0.09
15	0.90	0.23	4.51	0.06
16	1.48	0.89	0.76	-0.09
17	0.14	-0.68	1.56	-0.14
18	-0.19	0.91	1.35	0.26
19	1.19	1.00	2.81	0.36
20	2.93	4.42	1.33	0.91
21	2.01	0.95	4.60	0.44
22	-1.53	0.99	2.14	0.95
23	0.78	1.34	5.04	0.08
24	0.31	0.73	5.44	-0.60
25	1.56	1.06	0.68	0.25
26	-4.33	0.80	1.34	0.09
27	1.44	1.01	1.27	0.22
28	2.02	-0.15	3.64	0.97
29	10.71	0.91	1.26	0.32
30	1.66	-0.56	4.76	0.44
31	97.37	0.04	2.57	0.06
32	0.41	0.57	3.74	0.07
33	3.21	1.05	4.49	-0.76
34	1.03	1.03	0.67	-0.13
35	1.62	1.15	1.26	0.14
36	1.36	0.98	1.40	-0.21
37	3.66	1.00	8.02	-0.03
38	0.55	-0.12	1.17	0.24
39	1.97	0.95	4.89	0.86
40	-2.49	-0.94	0.90	0.32
41	0.13	0.87	3.33	0.43
42	1.88	0.88	3.66	0.60
43	-9.82	0.84	0.54	0.69
44	1.64	0.60	1.64	-0.05
45	0.92	1.01	1.00	0.13

Lampiran 6

Hasil Uji SPSS

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

			Unstandardized Residual
N			45
Normal Parameters ^a	Mean		.0000000
	Std. Deviation		.96530730
Most Extreme Differences	Absolute		.109
	Positive		.103
	Negative		-.195
Kolmogorov-Smirnov Z			.729
Asymp. Sig. (2-tailed)			.663
a. Test distribution is Normal.			

Uji Autokorelasi dan Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.461 ^a	.213	.155	.33455	2.204

a. Predictors: (Constant), CR1, DFL1, DOL1

b. Dependent Variable: BETA

Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.492	.085		2.653	.011		
	DOL	-.094	.007	-.203	-1.352	.184	.986	1.014
	DFL	.061	.063	.145	.968	.339	.983	1.017
	CR	.072	.072	.177	1.618	.249	.971	1.029

a. Dependent Variable: ABS_RES

Lampiran 7

Uji Multikolinieritas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
1 (Constant)	.166	.092			
DOL	.094	.003	.385	.986	1.014
DFL	.056	.031	.253	.983	1.017
CR	-.022	.031	-.101	.971	1.029

a. Dependent Variable: BETA

Uji F (uji simultan)

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	1.242	3	.414	3.698	.019 ^a
Residual	4.589	41	.112		
Total	5.830	44			

a. Predictors: (Constant), CR, DFL, DOL

b. Dependent Variable: BETA

Uji t (uji parsial)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.166	.092		1.811	.077
DOL	.009	.003	.385	2.757	.009
DFL	.056	.031	.253	1.808	.078
CR	-.022	.031	-.101	-.722	.474

a. Dependent Variable: BETA

CURICULUM VITAE

Nama : Yuni Rochani
Tempat Tanggal Lahir : Banyumas, 3 Juni 1985
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat Asal : Gebangsari Rt 01/04 Tambak Banyumas Jawa Tengah
Alamat Yogyakarta : Ambarukmo 303 CT Depok Sleman
Nama Orang Tua : Samsudin
Muslimah
Pekerjaan Orang tua : Tani/ Dagang
Telepon : 081392808136

Riwayat Pendidikan

1. SD N 2 Gebangsari, 1992-1998
2. SLTP N 2 Tambak, 1998-2001
3. MAN Sumpiuh, 2001-2004
4. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Fakultas Syariah, Jurusan Muamalah, Program Studi Keuangan Islam, 2005-2010.

Pengalaman Organisasi

1. Pengurus Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) Manager Administrasi UIN SUKA Yogyakarta 2008-2009.
2. Pengurus Lembaga Dakwah Masjid (LDM) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2007-2009.
3. Pengurus Kesatuan Aksi Mahasiswa Muslim Indonesia (KAMMI) Komisariat UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2006-2007.
4. Pengurus BEM Prodi KUI 2007-2009 Staf Intelektual.

Yogyakarta, 02 Rajab 1431 H
15 Juni 2010 M

Penyusun

Yuni Rochani
NIM. 05390091