

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIK,  
UKURAN PERUSAHAAN, RASIO PASAR, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH**



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

**OLEH:  
FREDDY ARDIANTO  
08390091**

**PEMBIMBING:  
1. Dr. M. FAKHRI HUSEIN, SE, M.Si  
2. M. KURNIA RAHMAN ABADI, SE, MM**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2012**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh risiko sistematis (BETA), ukuran perusahaan (SIZE), *book to market ratio* (BMR) dan *earning per share* (EPS) terhadap *return* saham *syariah*. Sumber data penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Security Market Database* (ISMD) Pusat Pengembangan Akuntansi (PPA) FEB UGM. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam kelompok JII tahun 2005-2010. Teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian dengan uji t menunjukkan bahwa BETA tidak berpengaruh terhadap *return* saham *syariah* (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,504 yang lebih besar dari 0,05). SIZE tidak berpengaruh terhadap *return* saham *syariah* (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,814 yang lebih besar dari 0,05). BMR menunjukkan pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham *syariah* (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,020 yang lebih kecil dari 0,05). Sedangkan EPS tidak berpengaruh terhadap *return* saham *syariah* (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,781 yang lebih besar dari 0,05).

Hasil penelitian dengan uji F menunjukkan bahwa BETA, SIZE, BMR dan EPS berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham *syariah*. Hal ini dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,45 yang lebih kecil dari 0,05.

Kata kunci: Risiko sistematis (BETA), Ukuran perusahaan (SIZE), *Book to market ratio* (BMR), *Earning per share* (EPS), *Return* saham *syariah*.



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Freddy Ardianto

Kepada:

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Freddy Ardianto  
NIM : 08390091  
Judul : **“Pengaruh Risiko Sistematis, Ukuran Perusahaan, Rasio Pasar, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah”**

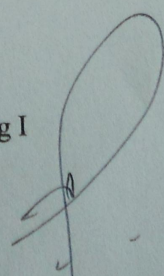
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamua'laikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 22 Jumadil Akhir 1433 H  
07 Mei 2012 M

Pembimbing I

  
**Dr. M. FAKHRI HUSEIN, SE, M.Si**  
**NIP. 19711129 200501 1 003**



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Freddy Ardianto

Kepada:

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Freddy Ardianto  
NIM : 08390091  
Judul : **"Pengaruh Risiko Sistematis, Ukuran Perusahaan, Rasio Pasar, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah"**

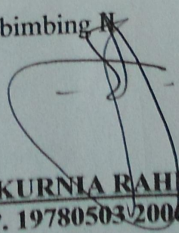
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamua'laikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 22 Jumadil Akhir 1433 H  
07 Mei 2012 M

Pembimbing N

  
**M. KURNIA RAHMAN ABADI, SE, MM**  
**NIP. 19780503200604 1 002**



**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/229/2012

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul: **“Pengaruh Risiko Sistematis, Ukuran Perusahaan, Rasio Pasar, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Freddy Ardianto  
NIM : 08390091  
Telah dimunaqasyahkan pada : 04 Juni 2012  
Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari’ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**Tim Munaqosah**  
Ketua,

**Dr. M. FAKHRI HUSEIN, SE, M.Si**  
NIP. 19711129 200501 1 003

Penguji I

**Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE, M.Si**  
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

**Drs. IBNU MUHDIR, M.Ag**  
NIP. 19641112 199203 1 006

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Syari’ah dan Hukum  
Dekan,



**Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D.**  
NIP. 19711207 199503 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Freddy Ardianto

NIM : 08390091

Program Studi : Keuangan Islam (KUI)

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **PENGARUH RISIKO SISTEMATIK, UKURAN PERUSAHAAN, RASIO PASAR, DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH** 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 *foot note* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

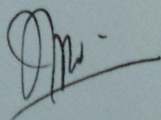
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 22 Jumadil Akhir 1433 H  
07 Mei 2012 M

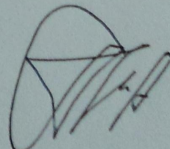
Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam



**Drs. Slamet Khilmi, M. Si.**  
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun



**Freddy Ardianto**  
NIM. 08390091

## MOTTO

وَالَّذِينَ جَاهَدُوا فِينَا لِنَهْدِيَهُمْ سَبِيلَنَا ۚ وَإِنْ أَلَّهَ لَمَعَ الْمُحْسِنِينَ ﴿٦٩﴾ العنكبوت: ٦٩

*“Dan orang-orang yang berjihad untuk (mencari keridhaan) Kami, benar-benar akan Kami tunjukkan kepada mereka jalan-jalan kami. dan Sesungguhnya Allah benar-benar beserta orang-orang yang berbuat baik”*

فَمَنْ يَعْمَلْ مِثْقَالَ ذَرَّةٍ خَيْرًا يَرَهُ ﴿٧﴾ وَمَنْ يَعْمَلْ مِثْقَالَ ذَرَّةٍ شَرًّا يَرَهُ ﴿٨﴾ الزلزله

٨-٧:

*“Barangsiapa yang mengerjakan kebaikan seberat dzarrahpun, niscaya dia Dan barangsiapa yang mengerjakan kejahatan akan melihat (balasan)nya. "sebesar dzarrahpun, niscaya dia akan melihat (balasan)nya pula*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan Skripsi Ini Kepada:*

*Kedua Orang Tuaku Tercinta*

*Ayahandaku Supardi dan*

*Ibundaku Suparti*

*Serta Adikku Tersayang*

*Tutut Ardianti*

*&*

*Almamaterku*

*UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*



## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada saya sebagai hamba-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpah kepada Nabi Muhammad SAW. Atas segala Kebesaran-Nya dan Kekuasaan-Nya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi ini merupakan penelitian mengenai pengaruh resiko sistematis, ukuran perusahaan, rasio pasar dan profitabilitas terhadap *return* saham *syariah*. Obyek penelitian adalah perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII). Periode penelitian yang diambil antara tahun 2005 sampai 2010.

Dalam penulisan skripsi ini, tidak lepas dari berbagai hambatan maupun rintangan, namun berkat bantuan, bimbingan, petunjuk dan saran dari berbagai pihak maka hambatan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penyusun menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu selesainya skripsi ini.

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penyusun sampaikan dan haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
2. Bapak Dr. Noorhaidi Hasan, M.Phil., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum,

3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M. Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam,
4. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah berkenan memberikan bimbingan kepada penyusun,
5. Bapak M.Kurnia Rahman Abadi, S.E., MM., selaku Dosen Pembimbing II yang telah berkenan memberikan arahan kepada penyusun,
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Islam,
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam,
8. Bapak dan Ibu serta Adikku, terima kasih atas doa dan kasih sayangnya,
9. Buat teman-teman Angkatan '08, terima kasih atas semangat dan dukungannya,
10. Semua pihak yang telah membantu selesainya skripsi ini, yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT memberikan balasan sesuai dengan amal kebaikan yang telah diberikan. Akhirnya, penyusun berharap karya ini berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya kemajuan Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 07 Mei 2012

Penyusun

Freddy Ardianto  
NIM. 08390091

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	Ḥ	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	Ż	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet

س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	Ṣ	es titik di bawah
ض	Ḍād	Ḍ	de titik di bawah
ط	Ṭā'	Ṭ	te titik di bawah
ظ	Ẓā'	Ẓ	zet titik di bawah
ع	'Ain	... ' ...	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	... ' ...	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

**B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:**

متعقدين	ditulis	muta‘aqqidīn
عدّة	ditulis	‘iddah

**C. Tā' marbutah di akhir kata.**

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة	ditulis	hibah
جزية	ditulis	jizyah

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نعمة الله	ditulis	ni'matullāh
زكاة الفطر	ditulis	zakātul-fitri

**D. Vokal Pendek**

ضَرَبَ	Fathah	ditulis	a
ضَرَبَ		ditulis	daraba
فَهِمَ	Kasrah	ditulis	i
فَهِمَ		ditulis	fahima
كُتِبَ	Dammah	ditulis	u
كُتِبَ		ditulis	kutiba

**E. Vokal Panjang:**

1	fathah + alif جاهلية	Ditulis Ditulis	â jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr يسعي	Ditulis Ditulis	ā yas'ā
3	kasrah + yamati مجيد	Ditulis Ditulis	ī majīd
4	dammah + waumati فروض	Ditulis Ditulis	ū furūd

**F. Vokal Rangkap:**

1	fathah + yāmati بينكم	Ditulis Ditulis	ai bainakum
2	fathah + waumati قول	Ditulis Ditulis	au qaul

**G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof.**

انتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	la'insyakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القرآن	<b>Ditulis</b>	Al-Qur'ān
القياس	<b>Ditulis</b>	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشمس	<b>Ditulis</b>	Asy-Syams
السماء	<b>Ditulis</b>	As-Samā'

## H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي ألفروض	<b>ditulis</b>	Zawi al-Furūd
اهل السنة	<b>ditulis</b>	Ahl as-Sunnah

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI .....	v
SURAT PERNYATAAN .....	vi
MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xi
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR GAMBAR .....	xxi
<b>BAB I     PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Pokok Masalah .....	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	8
D. Sistematika Pembahasan .....	9
<b>BAB II    LANDASAN TEORI .....</b>	<b>11</b>
A. Investasi dalam Islam .....	11
B. Konsep Laba dalam Islam.....	14
C. <i>Trade Off-Risk and Return</i> .....	17
D. Teori Kandungan Informasi .....	19
E. <i>Return</i> (Tingkat Pengembalian).....	24
F. <i>Beta</i> (Risiko Sistemik).....	26
G. <i>Size</i> (Ukuran Perusahaan).....	27



H. Rasio Nilai Pasar .....	29
I. Profitabilitas .....	30
J. Telaah Pustaka .....	32
K. Hipotesis .....	35
L. Kerangka Teoritik .....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
A. Jenis Penelitian .....	40
B. Sifat Penelitian .....	40
C. Populasi dan Sampel .....	40
D. Metode Pengumpulan Data .....	41
E. Definisi Variabel Penelitian .....	42
1. Variabel Dependen (Y) .....	42
2. Variabel Independen (X) .....	43
a. <i>Beta</i> (Risiko Sistematis).....	43
b. <i>Size</i> (Ukuran Perusahaan).....	44
c. <i>Book to Market Ratio</i> (BMR).....	45
d. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	45
F. Teknik Analisis Data .....	45
1. Uji Asumsi Klasik .....	45
a. Autokorelasi .....	46
b. Heteroskedastisitas .....	47
c. Multikolinearitas .....	48
d. Normalitas .....	49
e. Linearitas .....	50
2. Regresi Linier Berganda .....	50
3. Pengujian Hipotesis.....	51
a. Koefisien Determinasi.....	51
b. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	52
c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	52

<b>BAB IV</b>	<b>ANALISI DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>53</b>
	A. Analisis Deskriptif .....	53
	B. Uji Asumsi Klasik .....	56
	1. Uji Autokorelasi .....	56
	2. Uji Heteroskedastisitas .....	58
	3. Uji Multikolinearitas .....	60
	4. Uji Normalitas .....	62
	5. Uji Linearitas .....	63
	C. Uji Model Regresi .....	64
	1. Uji Determinasi .....	66
	2. Uji Statistik F .....	67
	3. Uji Statistik t .....	68
	a. Pengaruh <i>Beta</i> Terhadap <i>Return Saham Syariah</i> .....	69
	b. Pengaruh <i>Size</i> Terhadap <i>Return Saham Syariah</i> .....	69
	c. Pengaruh <i>Book to Market Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> <i>Syariah</i> .....	70
	d. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Return Saham</i> <i>Syariah</i> .....	70
	D. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian .....	71
	1. Hipotesis Pertama .....	71
	2. Hipotesis Kedua .....	72
	3. Hipotesis Ketiga .....	73
	4. Hipotesis Keempat .....	75
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>77</b>
	A. Kesimpulan .....	77
	B. Keterbatasan .....	79
	C. Saran-saran .....	79

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>81</b>
-----------------------------	-----------

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Nama-nama Sampel Perusahaan .....	54
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi (Uji <i>Run Test</i> ) .....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>Glejser</i> ).....	60
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas ( <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> ).....	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Linearitas ( <i>Uji Lagrange Multiplier</i> ).....	64
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi.....	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Determinasi.....	66
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik F.....	67
Tabel 4.12 Hasil Uji Statistik t .....	68

## DAFTAR GAMBAR

Grafik 2.1 <i>Trade-off Risk and Return</i> .....	18
Grafik 2.2 Kerangka Teoritik .....	39
Grafik 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Grafik <i>Scatterplot</i> ) .....	59

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Secara umum investor tidak dapat mengetahui secara pasti besarnya total *return* yang akan diperoleh. Oleh karena itu, diperlukan analisis untuk memprediksi *return* saham sebelum berinvestasi pada suatu perusahaan. Beberapa faktor yang diduga mempengaruhi *return* adalah risiko sistematis, ukuran perusahaan, rasio pasar dan profitabilitas. Penelitian ini dilakukan untuk membuktikan pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap *return* saham syariah.

Investasi adalah penanaman sejumlah uang atau modal dalam suatu perusahaan atau proyek untuk tujuan memperoleh keuntungan. Hasil atau keuntungan yang diperoleh dari investasi disebut *return*. Investasi dapat didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu.<sup>1</sup> Ada beberapa bentuk investasi yang dapat dilakukan oleh masyarakat, salah satunya adalah investasi dalam bentuk penyertaan modal atau investasi saham. Saham merupakan instrumen yang paling banyak dipilih investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik.

Pada dasarnya, dalam melakukan investasi, investor akan mempertimbangkan *return* total yang akan diperoleh. *Return* total merupakan

---

<sup>1</sup>Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi keenam (Yogyakarta: BPF, 2009), hlm. 5.

*return* keseluruhan dari suatu investasi dalam suatu periode yang tertentu.<sup>2</sup> *Return* total terdiri dari *capital gain (loss)* dan *dividen yield*. *Return* dalam penelitian ini diprosikan dengan dengan *capital gain*.

*Capital gain* merupakan selisih untung dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode yang lalu.<sup>3</sup> Semakin tinggi harga pasar menunjukkan bahwa saham tersebut juga semakin diminati oleh investor karena semakin tinggi harga saham akan menghasilkan *capital gain* yang semakin besar pula. *Dividen yield* merupakan persentase penerimaan kas periodik terhadap harga investasi periode tertentu dari suatu investasi.<sup>4</sup> Semakin besar *dividen yield*, maka investor akan semakin tertarik untuk membeli saham tersebut.

Pembayaran dividen yang naik dapat diartikan bahwa perusahaan mempunyai prospek tingkat keuntungan yang baik. Sebaliknya, penurunan pembayaran dividen dapat diartikan bahwa prospek tingkat keuntungan perusahaan kurang baik. Akhirnya harga saham cenderung mengikuti naik turunnya nilai dividen yang dibayarkan. Meskipun demikian, besarnya dividen yang dibayarkan oleh perusahaan juga tidak dapat diketahui secara pasti oleh investor. Jadi, secara umum investor tidak dapat mengetahui secara pasti besarnya toral *return* yang akan diperoleh dari investasi saham.

Kemampuan untuk mengestimasi *return* suatu individual sekuritas merupakan hal yang sangat penting dan diperlukan oleh investor. Suatu model

---

<sup>2</sup> *Ibid.*, hlm.200

<sup>3</sup> *Ibid.*

<sup>4</sup> *Ibid.*

estimasi diperlukan untuk dapat mengestimasi *return* suatu sekuritas dengan baik dan mudah. Oleh karena itu, kehadiran *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yang dapat digunakan untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas dianggap sangat penting di bidang keuangan.<sup>5</sup>

Risiko sistematis disebut dengan istilah *beta*, dimana dalam pemodelan *capital asset pricing model* (CAPM) *beta* merupakan koefisien dari fungsi positif dan linear *return* pasar terhadap *return* saham.<sup>6</sup> Dalam beberapa penelitian lebih sering menggunakan risiko sistematis yaitu risiko yang dihadapi perusahaan yang berkaitan dengan kejadian-kejadian di luar kegiatan operasional perusahaan seperti inflasi, resesi dan sebagainya. Risiko pasar yang besar akan memberikan informasi bagi investor untuk berhati-hati dalam pengambilan keputusan berinvestasi. Para Investor berhati-hati (cenderung menunggu) ketika kondisi pasar tidak stabil, sehingga menimbulkan permintaan saham menurun. Dengan menurunnya minat investor tersebut, maka harga saham relatif menurun. Hal ini berdampak pada investor menanamkan investasinya pada kondisi yang berisiko tinggi.<sup>7</sup> Risiko yang tinggi berakibat *return* yang diperoleh investor juga tinggi.

Ada beberapa anomali (ketidakwajaran) empiris mempengaruhi *return* di dalam model CAPM. Variabel *size*, *book market ratio*, dan *earning per*

---

<sup>5</sup>*Ibid.*, hlm., 469.

<sup>6</sup>Isna Yuningsih dan Rizky Yudaruddin, "Pengaruh Model Tiga Faktor Terhadap Return Saham". *Akuntabilitas*, Vol.7, No.1 (September 2007), hlm.80.

<sup>7</sup>Achmad Solechan, "Pengaruh Earning, Manajemen Laba, IOS, Beta, Size Dan Rasio Hutang Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Go Public Di BEI," *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, Vol.6, No.1 (2009), hlm.6.



*share* merupakan variabel diluar model CAPM. Variabel-variabel tersebut dinamakan dengan anomali.<sup>8</sup> Beberapa anomali yang banyak mendapat perhatian adalah anomali karena strategi PER rendah (*low P/E ratios*) dan anomali efek ukuran perusahaan (*size effect*).<sup>9</sup>

Ukuran perusahaan (*size*) menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva, nilai kapitalisasi pasar, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan, dan rata-rata total aktiva. Perusahaan yang berskala besar akan lebih mudah memperoleh pinjaman dibandingkan dengan perusahaan kecil. Perusahaan yang besar memiliki pertumbuhan yang relatif lebih besar dibandingkan perusahaan kecil, sehingga tingkat pengembalian (*return*) saham perusahaan besar lebih besar dibandingkan *return* saham perusahaan berskala kecil.<sup>10</sup> Oleh karena itu, investor cenderung memilih perusahaan berskala besar dengan harapan memperoleh keuntungan (*return*) yang besar pula.

Rasio pasar dalam penelitian ini diprosikan dengan *book to market ratio*. *Book to market ratio* merupakan hasil bagi antara nilai buku saham dengan nilai pasar (*market equity*). Koefisien BMR lebih kecil dari 1 menunjukkan bahwa perusahaan telah berhasil menciptakan nilai bagi

---

<sup>8</sup>Mufidatul Hasanah, "Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Hubungan Beta, Size, Book To Market Ratio, dan Earning Yield dengan Return Saham Syariah," *Ekbisi*, Vol.4, No.2 (Juni 2010), hlm.165.

<sup>9</sup>Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi keenam (Yogyakarta: BPFE, 2009), hlm.556.

<sup>10</sup>Achmad Solechan, "Pengaruh Earning, Manajemen Laba, IOS, Beta, Size Dan Rasio Hutang Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Go Public Di BEI," *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, Vol.6, No.1 (2009), hlm.6.

pemegang sahamnya. Koefisien BMR lebih kecil dari 1 memberikan arti bahwa harga saham sekarang sebesar 1 unit satuan moneter diperoleh dengan biaya yang lebih kecil dari 1. Sebaliknya, BMR yang lebih besar dari 1 menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai nilai yang lebih rendah dari biaya modalnya.<sup>11</sup>

*Book to market ratio* juga mencerminkan pesimistis atau optimistis investor terhadap masa depan perusahaan. Semakin kecil *book to market ratio*, maka investor akan semakin optimis terhadap masa depan perusahaan.<sup>12</sup> Ketika perusahaan dinilai *overvalued* maka dapat dikatakan perusahaan tersebut sedang dalam kondisi bagus. Sehingga mampu memberikan keuntungan (*return*) bagi para investor yang telah menanamkan modalnya.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Dengan demikian bagi investor jangka panjang akan sangat berkepentingan dengan analisis profitabilitas ini misalnya bagi pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar-benar akan diterima dalam bentuk dividen.<sup>13</sup> Penelitian ini menggunakan *earning per share* sebagai proksi dari profitabilitas.

---

<sup>11</sup>Imronuddin, "Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Hubungan Model Tiga Faktor dengan Return Saham," *Benefit*, Vol.9, No.2 (Desember 2005), hlm.132.

<sup>12</sup>Isna Yuningsih dan Rizky Yudaruddin, "Pengaruh Model Tiga Faktor Terhadap Return Saham" *Akuntabilitas*, Vol.7, No.1 (September 2007), hlm.83.

<sup>13</sup>Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi keempat(Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm. 122.

EPS merupakan rasio yang menunjukkan jumlah keuntungan yang diperoleh investor atau pemegang saham per saham. Apabila EPS semakin tinggi, maka laba yang diterima oleh pemegang saham semakin besar. EPS merupakan rasio dari total laba bersih setelah pajak dengan jumlah saham yang beredar.<sup>14</sup> Apabila rasio tersebut semakin tinggi, maka semakin besar perusahaan bisa menciptakan *earning* bagi pemegang sahamnya.<sup>15</sup>

Penelitian ini penting dilakukan karena menurut peneliti variabel *beta*, *size*, *book to market ratio* maupun *earning per share* memiliki hubungan dengan *return* saham dan terdapat pula perbedaan hasil penelitian terdahulu (*research gap*). Diantaranya penelitian *beta* yang dilakukan Suharli (2002) membuktikan bahwa *beta* berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian Yuningsih dan Yudaruddin (2007) yang menemukan bahwa *beta* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian Daniati dan Suhairi (2006) menemukan bahwa ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh positif signifikan terhadap *expected return* saham. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Yuningsih dan Yudaruddin (2007) yang membuktikan bahwa *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Supardi (2002) menemukan bahwa *book to market ratio* tidak terbukti secara signifikan mempengaruhi *return* saham. Berbeda dengan hasil

---

<sup>14</sup>Tjiptono dan Hendy M.Fakhrudin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm. 140.

<sup>15</sup>Bambang Hadi Nugroho, "Pengaruh Beta, Size, Book To Market Equity, dan Earning Yield terhadap Return Saham: Studi Empiris Pada perusahaan Non Financial yang Terdaftar di BEJ Tahun 1992-1996." *Perspektif*, No.2, Vol.8 (Desember, 2003), hal. 212-213.

penelitian yang dilakukan Yuningsih dan Yudaruddin (2007) yang membuktikan bahwa *book to market ratio* berhubungan positif dengan *return* saham. Penelitian yang dilakukan Solechan (2009) menemukan bahwa *earning per share* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Susilowati dan Turyanto (2011) bahwa *earning per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasar bukti empiris yang menghubungkan antara *beta*, *size*, *book to market ratio* dan *earning per share* dengan *return* saham masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda maka perlu dilakukan penelitian lanjutan untuk membuktikan bagaimana pengaruh keempat variabel tersebut terhadap *return* saham. *Jakarta Islamic Index* (JII) dipilih sebagai obyek penelitian karena faktor *ethical investment* dan perusahaan yang masuk di dalamnya sudah melalui proses *screening*. Sedangkan untuk periode penelitian antara tahun 2005 sampai dengan tahun 2010.

Berdasarkan hal tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul: **“PENGARUH RISIKO SISTEMATIK, UKURAN PERUSAHAAN, RASIO PASAR, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH.”**

## **B. Pokok Masalah**

Berdasarkan uraian dalam latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *beta* terhadap *return* saham syariah?

2. Bagaimana pengaruh *size* terhadap *return* saham syariah?
3. Bagaimana pengaruh *book to market ratio* terhadap *return* saham syariah?
4. Bagaimana pengaruh *earning per share* terhadap *return* saham syariah?

## C. Tujuan dan Kegunaan

### 1. Tujuan

Berdasarkan dengan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan:

- a. Untuk membuktikan pengaruh *beta* terhadap *return* saham syariah.
- b. Untuk membuktikan pengaruh *size* terhadap *return* saham syariah.
- c. Untuk membuktikan pengaruh *book to market ratio* terhadap *return* saham syariah.
- d. Untuk membuktikan pengaruh *earning per share* terhadap *return* saham syariah.

### 2. Kegunaan

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat bagi ilmu pengetahuan, investor, dan peneliti.

- a. Manfaat bagi ilmu pengetahuan

Melalui penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan bagi penelitian berikutnya dan menambah bukti empiris tentang variabel-variabel yang mempengaruhi *return* saham.

b. Manfaat bagi investor

Sebagai bahan masukan dalam menentukan perusahaan yang dapat memberikan tingkat pengembalian investasi (*return*) yang diharapkan.

c. Manfaat bagi peneliti

Melalui penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi peneliti sendiri sebagai sarana menambah wawasan intelektual akademis, mulai dari dasar teori hingga penerapannya. Terutama dalam bidang keuangan Islam, khususnya tentang *return* saham *syariah*.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Pembahasan dalam skripsi ini dibagi menjadi lima bab. Setiap bab terdiri dari beberapa sub bab, yaitu:

Bab pertama berisi tentang pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan. Hal ini ditempatkan pada awal bab agar penyusun mudah menyusun alur skripsi, sehingga pembaca mudah mengetahui gambaran penelitian skripsi bab-bab berikutnya.

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang terdiri dari telaah pustaka dan kerangka teori beserta hipotesis. Bab kedua ini berisi tentang uraian pokok-pokok landasan penulisan skripsi. Bab kedua merupakan materi-materi yang dikumpulkan dan dipilih sebagai bahan acuan pembahasan topik. Teori-teori tersebut ditempatkan pada bab ini agar pembaca mudah mengetahui

teorinya, sehingga pembaca memperoleh pemahaman dalam kerangka teori penelitian ini.

Bab ketiga berisi tentang metode penelitian yang terdiri dari jenis penelitian, sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengambilan data, definisi variabel penelitian dan teknik analisis data.

Bab keempat berisi tentang analisa data dan pembahasannya. Bab empat memuat tentang analisis data yang tersedia, perangkat penelitian, dan hasil dari masalah yang diteliti.

Bab kelima merupakan bab terakhir yang berisi tentang kesimpulan, keterbatasan dan saran.

## BAB V PENUTUP

### A. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan adalah:

1. *Beta* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham *syariah*.

Dengan demikian, H1 yang menyatakan bahwa *beta* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham *syariah* ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa *beta* tidak berpengaruh terhadap *return* saham *syariah*. Hal ini dapat disebabkan karena *Jakarta Islamic Index* merupakan tempat yang aman untuk investasi karena berisi kumpulan saham-saham unggulan dan mempunyai risiko rendah. Total hutang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 82%.<sup>1</sup> Oleh sebab itu, risiko (*beta*) tidak diperhitungkan investor saat berinvestasi di *Jakarta Islamic Index*.

2. *Size* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham *syariah*.

Dengan demikian, H1 yang menyatakan bahwa *size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham *syariah* ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa *size* tidak berpengaruh terhadap *return* saham *syariah*. Hal ini dapat disebabkan karena investor yang berinvestasi di *Jakarta Islamic Index* merupakan investor jangka panjang dan tidak

---

<sup>1</sup>PT BEI, *Buku panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*, (Jakarta: PT. Bursa Efek Indonesia, 2010), hlm.13.



bertujuan spekulasi. Ketika nilai kapitalisasi (*size*) besar yang disebabkan saham yang naik, investor tidak langsung menjual sahamnya untuk mendapatkan *capital gain*. Sebaliknya, ketika nilai kapitalisasi (*size*) kecil yang disebabkan harga sahamnya turun, investor tidak langsung menjual sahamnya untuk menghindari kerugian yang lebih besar. Dengan demikian, besar kecilnya nilai kapitalisasi pasar (*size*) tidak diperhitungkan investor ketika berinvestasi di JII.

3. *Book to market ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham *syariah*. Dengan demikian, H1 yang menyatakan bahwa *book to market ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham *syariah* diterima. Hal ini menunjukkan bahwa *book to market ratio* berpengaruh terhadap *return* saham *syariah*. Hasil tersebut sesuai dengan teori kandungan informasi yang menyatakan bahwa *book to market ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.
4. *Earning per share* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham *syariah*. Dengan demikian, H1 yang menyatakan bahwa *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham *syariah* ditolak. Hal ini dapat disebabkan adanya kelemahan EPS dalam pelaporan keuangan. Pertama, permasalahan dalam pelaporan *earning* akan terkait dengan kemungkinan munculnya konflik kepentingan antara investor sebagai pengguna laporan keuangan dan manajemen sebagai penyaji laporan keuangan. Kedua, berkaitan dengan kemampuan laporan

keuangan untuk menggambarkan kondisi terbaru perusahaan.<sup>2</sup> Adanya kelemahan tersebut menyebabkan informasi tentang EPS kurang berperan. Oleh karena itu, *earning per share* tidak dipertimbangkan investor ketika akan berinvestasi di *Jakarta Islamic Index*.

## B. Keterbatasan

Penelitian ini mempunyai keterbatasan sebagai berikut:

1. Saham yang konsisten masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* masih sangat sedikit, sehingga data penelitian terbatas.
2. Penelitian ini hanya menggunakan data tahunan, sehingga hasil yang diperoleh hanya berpengaruh sangat kecil.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0,142 atau 14,2% mempengaruhi *return* saham *syariah*. Masih banyak variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi besarnya *return* saham *syariah*. Variabel tersebut tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

## C. Saran-saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dengan memperpanjang waktu penelitian atau menggunakan data bulanan agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan.

---

<sup>2</sup>Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama (Yogyakarta:BPFE,2001),hlm.173.

2. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang diduga mempengaruhi besarnya *return* saham *syariah*. Misalnya, dengan variabel fundamental maupun variabel makro ekonomi. Dengan demikian, hasil yang didapat diharapkan lebih akurat.
3. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan investor dalam mengambil keputusan investasi. Berdasarkan penelitian ini investor sebaiknya memilih perusahaan yang mempunyai *book to market ratio* rendah. Semakin rendah *book to market ratio*, *return* saham yang diterima semakin besar.

## DAFTAR PUSTAKA

### Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: CV Diponegoro, 2000.

### Hadist

Bahreij, Husein, *Himpunan Hadist Shahih Muslim*, Surabaya: Al-Ikhlas, 1987.

Ibnu Majah, Abu Abdullah Muhammad bin Yazid, *Sunan Ibnu Majah Juz II*, Semarang: CV.Asy Syifa', 1993.

### Manajemen Keuangan dan Akuntansi

Astuti, Rossje V. Surya Putri Cristina Dwi, "Pengaruh Faktor Leverage, Dividen Payout, Size, Earning Growth, dan Country Risk Terhadap Price Earning Ratio," *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*, Vol. 3, No.1, April 2003.

Bringham, Eugene F. and Joel F.Houston, *Fundamentals of Financial Management Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, edisi kesepuluh, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Daniati, Ninna dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham (Suvey Pada Industri Textile dan Automotive yang Terdaftar di BEJ)," *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, Agustus 2006.

Hasanah, Mufidatul, "Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Hubungan Beta, Size, Book To Market Ratio, dan Earning Yield dengan Return Saham Syariah" *Ekbisi*, Vol.4, No.2, Juni 2010.

Helfert, Erich, *Teknik Analisis Keuangan Petunjuk Praktis untuk Mengelola dan Mengukur Kinerja Perusahaan*, alih bahasa Herman Wibowo, edisi kedelapan, Jakarta: Erlangga, 1997.

Imronuddin, "Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Hubungan Model Tiga Faktor dengan Return Saham," *Benefit*, Vol.9, No.2, Desember 2005.

- Lako, Andreas, *Laporan Keuangan dan Konflik Kepentingan*, Edisi II, Yogyakarta: Amara Books, 2007.
- Michell Suharli, "Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food and Beverages Di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.7, No.2, Nopember 2005.
- Nugroho, Bambang Hadi,"Pengaruh Beta, Size, Book To Market Equity, dan Earning Yield Terhadap Return Saham: Studi Empiris Pada perusahaan Non Financial yang Terdaftar di BEJ Tahun 1992-1996." *Perspektif*, Vol.8, No.2, Desember 2003.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE, 2008.
- Solechan, Achmad, "Pengaruh Earning, Manajemen Laba, IOS, Beta, Size Dan Rasio Hutang Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Go Public Di BEI," *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, Vol.6, No.1, 2009.
- Suharli, Michell, "Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food and Beverages Di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.7, No.2, Nopember 2005.
- Sunarto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ" *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Maret 2001.
- Supardi,"Pengaruh Sales Price, Debt Equity Ratio, Book Market Ratio dan Firm Size Terhadap Return Saham (Kasus pada Perusahaan LQ 45)." *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Kewirausahaan*, Vol.1, No.1, Agustus 2002.
- Susilowatin, Yeye dan Tri Turyanto, "Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan," *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol.3, No.1, Mei 2011.
- Suwardjono, *Akuntansi Pengantar*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2003.
- Syahrir dan Windyastuti, "Asosiasi antara Leverage Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Jenis Industri dengan Risiko Sistemik." *Buletin Ekonomi*, Vol.2, No.3, Desember 2004.
- Warren, Carl S, *Accounting: Pengantar Akuntansi*, alih bahasa Aria Farahmati., dkk, buku II, edisi 21, Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Watts, Ross dan Zimmerwan Jerold, "Positive accounting Theory" (New Jersey: Prentice Hall, 1986) dalam Elvira Luthan dan Ifah Rofiqoh, "Analisis

faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Saham: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di BEJ,” *Kompak*, No.12 (September-Desember 2004), hlm.393-394.

Yuningsih dan Yudaruddin, “Pengaruh Model Tiga Faktor terhadap Return Saham” *Akuntabilitas*, Vol.7, No.1, September 2007.

Yuningsih, Isna dan Rizky Yudaruddin, “Pengaruh Model Tiga Faktor Terhadap Return Saham” *Akuntabilitas*, Vol.7, No.1, September 2007.

### **Manajemen Investasi dan Pasar Modal**

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

Ang, Robert, *Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: PT Mediasoft Indonesia, 1997.

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, edisi kesatu, Yogyakarta: EKONISIA FE UII, 2007.

Bodie, Zvi, Alex Kane, dan Alan J. Marcus, *Investments*, alih bahasa Zuliani Dalimunthe dan Budi Wibowo, edisi keenam, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M.Fakhrudin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2007.

PT BEI, *Buku panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*, Jakarta: PT. Bursa Efek Indonesia, 2010.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2006.

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta:BPFE, 2001.

### **Statistik dan Metode Penelitian**

Azwar, Saifuddin, *Metode Penelitian*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar Offset, 2005.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Penerbit UNDIP, 2005.

Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonesia, 2006.

Jogiyanto, *Metode Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman* edisi kesatu, cet. Kedua, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta, 2010.

### **Website**

[Http://www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

“Investasi dalam Perspektif Syariah,”  
<http://www.reksadanasyariah.net/2008/08/investasi-dalam-perspektif-syariah.html>, akses 19 Januari 2012

“Perhitungan Laba dalam Konsep Islam”,  
<http://kismawadi.blogspot.com/2009/11/perhitungan-laba-dalam-konsep-islam.html>, Akses 14 Juni 2012.

Setiawan Budi Utomo, “Batasan Tingkat Keuntungan dalam Syariah dan Kebijakan Pricing Pemerintahan”,  
<http://www.dakwatuna.com/2009/10/4342/batasan-tingkat-keuntungan-dalam-syariah-dan-kebijakan-pricing-pemerintah/#ixzz1x3VTKfnz>, akses 14 Juni 2012.

“Untung dalam Dagang Syariah,”  
[http://www.waspada.co.id/index.php?option=com\\_content&view=article&id=178795:untung-dalam-dagang-syariah&catid=33:artikel-jumat&Itemid=98](http://www.waspada.co.id/index.php?option=com_content&view=article&id=178795:untung-dalam-dagang-syariah&catid=33:artikel-jumat&Itemid=98), Akses 14 Juni 2012.

# **LAMPIRAN**



## RETURN SAHAM

PERUSAHAAN	TAHUN	HARTUP TAHUN INI	HARTUP TAHUN LALU	RETURN
ANTM	2005	3575	1727	1,070063694
	2006	8000	2458	2,2546786
	2007	4475	8000	-0,440625
	2008	1090	4475	-0,756424581
	2009	2200	1090	1,018348624
	2010	2450	2200	0,113636364
INCO	2005	13150	11550	0,138528139
	2006	31000	13150	1,357414449
	2007	96250	31000	2,10483871
	2008	1930	96250	-0,979948052
	2009	3650	1930	0,89119171
	2010	4875	3650	0,335616438
INTP	2005	3550	3075	0,154471545
	2006	5750	3550	0,61971831
	2007	8200	5750	0,426086957
	2008	4600	8200	-0,43902439
	2009	13700	4600	1,97826087
	2010	15950	13700	0,164233577
KLBF	2005	990	550	0,8
	2006	1190	990	0,202020202
	2007	1260	1190	0,058823529
	2008	400	1260	-0,682539683
	2009	1300	400	2,25
	2010	3250	1300	1,5
PTBA	2005	1800	1525	0,180327869
	2006	3525	1800	0,958333333
	2007	12000	3525	2,404255319
	2008	6900	12000	-0,425
	2009	17250	6900	1,5
	2010	22950	17250	0,330434783
TLKM	2005	5900	4825	0,222797927
	2006	10100	5900	0,711864407
	2007	10150	10100	0,004950495
	2008	6900	10150	-0,320197044
	2009	9450	6900	0,369565217
	2010	7950	9450	-0,158730159

<b>PERUSAHAAN</b>	<b>TAHUN</b>	<b>HARTUP TAHUN INI</b>	<b>HARTUP TAHUN LALU</b>	<b>RETURN</b>
UNVR	2005	4275	3300	0,295454545
	2006	6600	4275	0,543859649
	2007	6750	6600	0,022727273
	2008	7800	6750	0,155555556
	2009	11050	7800	0,416666667
	2010	16500	11050	0,49321267

*Sumber: Data diolah dari Indonesian Security Market Database (ISMD) PPA FEB UGM*

Lampiran 2

**BETA SAHAM KOREKSI**

<b>PERUSAHAAN</b>	<b>TAHUN</b>	<b>BETA</b>
ANTM	2005	0,00402
	2006	0,35753
	2007	0,974
	2008	-0,033
	2009	0,442
	2010	-0,07
INCO	2005	0,25145
	2006	0,43581
	2007	0,441
	2008	0,859
	2009	0,68
	2010	0,54
INTP	2005	0,2311
	2006	0,95375
	2007	0,036
	2008	0,324
	2009	0,558
	2010	0,67
KLBF	2005	0,09178
	2006	0,08092
	2007	0,066
	2008	0,43
	2009	0,265
	2010	0,35
PTBA	2005	0,06161
	2006	-0,60004
	2007	-0,764
	2008	0,598
	2009	-0,216
	2010	0,128
TLKM	2005	-0,09329
	2006	0,25325
	2007	-0,125
	2008	0,694
	2009	-0,363
	2010	0,254

<b>PERUSAHAAN</b>	<b>TAHUN</b>	<b>BETA</b>
UNVR	2005	0,2563
	2006	0,22251
	2007	-0,209
	2008	0,129
	2009	-0,28
	2010	0,231

*Sumber: Data diolah dari Indonesian Security Market Database (ISMD) PPA FEB UGM*

**SIZE (NILAI KAPITALISASI PASAR)  
(Ribuan Juta Rupiah)**

<b>PERUSAHAAN</b>	<b>TAHUN</b>	<b>JUMLAH SAHAM BEREDAR (Ribuan)</b>	<b>HARGA SAHAM (Rupiah)</b>	<b>NILAI KAPITALISASI PASAR</b>
ANTM	2005	9538	3575	34098350
	2006	9538	8000	76304000
	2007	9538	4475	42682550
	2008	9538	1090	10396420
	2009	9538	2200	20983600
	2010	9538	2450	23368100
INCO	2005	9936	13150	130658400
	2006	9936	31000	308016000
	2007	9936	96250	956340000
	2008	9936	1930	19176480
	2009	9936	3650	36266400
	2010	9936	4875	48438000
INTP	2005	3681	3550	13067550
	2006	3681	5750	21165750
	2007	3681	8200	30184200
	2008	3681	4600	16932600
	2009	3681	13700	50429700
	2010	3681	15950	58711950
KLBF	2005	10156	990	10054440
	2006	10156	1190	12085640
	2007	10156	1260	12796560
	2008	10156	400	4062400
	2009	10156	1300	13202800
	2010	10156	3250	33007000
PTBA	2005	2304	1800	4147200
	2006	2304	3525	8121600
	2007	2304	12000	27648000
	2008	2304	6900	15897600
	2009	2304	17250	39744000
	2010	2304	22950	52876800
TLKM	2005	20160	5900	118944000
	2006	20160	10100	203616000
	2007	20160	10150	204624000
	2008	20160	6900	139104000

PERUSAHAAN	TAHUN	JUMLAH SAHAM BEREDAR (Ribuan)	HARGA SAHAM (Rupiah)	NILAI KAPITALISASI PASAR
TLKM	2009	20160	9450	190512000
	2010	20160	7950	160272000
UNVR	2005	7630	4275	32618250
	2006	7630	6600	50358000
	2007	7630	6750	51502500
	2008	7630	7800	59514000
	2009	7630	11050	84311500
	2010	7630	16500	125895000

*Sumber: Data diolah dari Indonesian Security Market Database (ISMD) PPA FEB UGM*

## BOOK TO MARKET RATIO

PERUSAHAAN	TAHUN	TOTAL EKUITAS (Ribuan Juta Rupiah)	NILAI PASAR (Ribuan Juta Rupiah)	BMR
ANTM	2005	3029643	34098350	0,088850135
	2006	4281602	76304000	0,056112419
	2007	8763579	42682550	0,205319949
	2008	8063138	10396420	0,775568705
	2009	8148939	20983600	0,388347996
	2010	9580098	23368100	0,409964781
INCO	2005	12582605	130658400	0,096301539
	2006	15187071	308016000	0,049306111
	2007	13059707	956340000	0,013655925
	2008	16653680	19176480	0,868443009
	2009	14231754	36266400	0,392422573
	2010	15118560	48438000	0,312121888
INTP	2005	5629382	13067550	0,430790929
	2006	6032762	21165750	0,285024722
	2007	6926008	30184200	0,229458061
	2008	8500194	16932600	0,502001701
	2009	10680725	50429700	0,211794339
	2010	13077390	58711950	0,222738131
KLBF	2005	2333172	10054440	0,232053899
	2006	2994817	12085640	0,24779962
	2007	3386862	12796560	0,264669724
	2008	3622399	4062400	0,891689395
	2009	4310438	13202800	0,32647908
	2010	5373784	33007000	0,162807404
PTBA	2005	2052660	4147200	0,49495081
	2006	2295460	8121600	0,282636426
	2007	2799118	27648000	0,101241247
	2008	3998132	15897600	0,251492804
	2009	5701372	39744000	0,143452395
	2010	6366736	52876800	0,120406984
TLKM	2005	23292401	118944000	0,195826616
	2006	28068689	203616000	0,137851097
	2007	33748579	204624000	0,16492972
	2008	34314071	139104000	0,246679254
	2009	38652260	190512000	0,202886222
	2010	44418742	160272000	0,277145989

<b>PERUSAHAAN</b>	<b>TAHUN</b>	<b>TOTAL EKUITAS (Ribuan Juta Rupiah)</b>	<b>NILAI PASAR (Ribuan Juta Rupiah)</b>	<b>BMR</b>
UNVR	2005	2173526	32618250	0,066635273
	2006	2368527	50358000	0,047033778
	2007	2692141	51502500	0,052272045
	2008	3100312	59514000	0,052093827
	2009	3702819	84311500	0,043918315
	2010	4045419	125895000	0,032133278

*Sumber: Data diolah dari Indonesian Security Market Database (ISMD) PPA FEB UGM*



*Lampiran 5***EARNING PER SHARE**

<b>PERUSAHAAN</b>	<b>TAHUN</b>	<b>EPS (Rupiah)</b>
ANTM	2005	441
	2006	814
	2007	537
	2008	143
	2009	63
	2010	177
INCO	2005	2657
	2006	4693
	2007	1130
	2008	444
	2009	170
	2010	440
INTP	2005	201
	2006	161
	2007	267
	2008	474
	2009	746
	2010	876
KLBF	2005	64
	2006	67
	2007	70
	2008	72
	2009	97
	2010	137
PTBA	2005	203
	2006	211
	2007	315
	2008	741
	2009	1184
	2010	872
TLKM	2005	397
	2006	546
	2007	638
	2008	538
	2009	576
	2010	586

<b>PERUSAHAAN</b>	<b>TAHUN</b>	<b>EPS (Rupiah)</b>
UNVR	2005	189
	2006	256
	2007	257
	2008	315
	2009	399
	2010	444

*Sumber: Data diolah dari Indonesian Security Market Database (ISMD) PPA FEB UGM*

Lampiran 6

**PENGUJIAN ASUMSI KLASIK**

**A. Uji Autokorelasi**

**Runs Test**

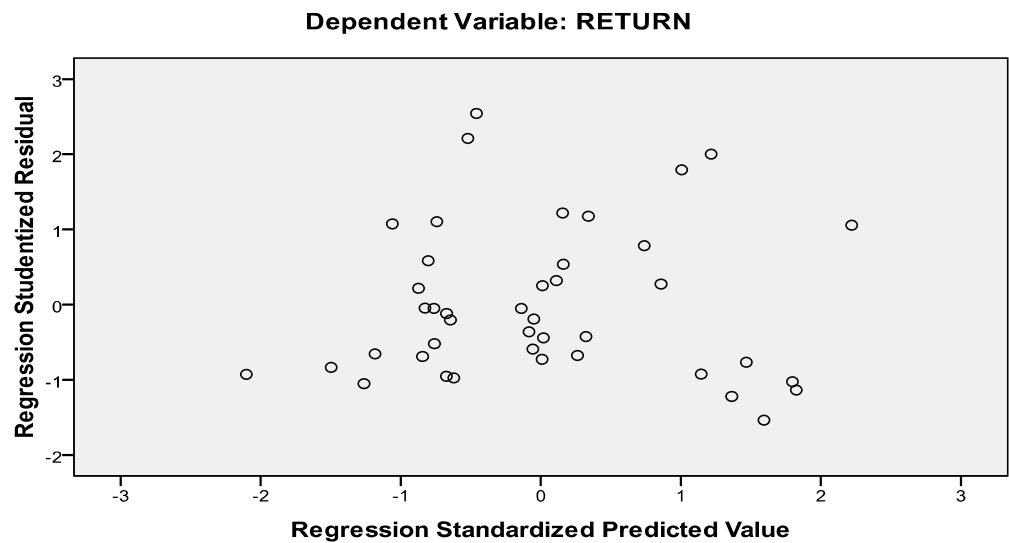
	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-.14193
Cases < Test Value	21
Cases >= Test Value	21
Total Cases	42
Number of Runs	18
Z	-1.094
Asymp. Sig. (2-tailed)	.274

a. Median

**B. Uji Heteroskedastisitas**

**1. Analisis Grafik**

**Scatterplot**



Lampiran 6 (Lanjutan)

**2. Uji Glejser**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.962	1.353		1.450	.155
	BETA	.131	.187	.115	.699	.489
	LnSIZE	-.093	.099	-.254	-.939	.354
	BMR	-.199	.101	-.437	-1.966	.057
	EPS	-.020	.098	-.045	-.203	.840

a. Dependent Variable: ABSUT

**C. Uji Multikolinearitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.827	2.451		.337	.738		
	BETA	-.228	.338	-.103	-.674	.504	.895	1.117
	LnSIZE	-.042	.179	-.059	-.236	.814	.335	2.986
	BMR	-.444	.183	-.498	-2.422	.020	.495	2.019
	EPS	-.050	.177	-.058	-.281	.781	.494	2.026

a. Dependent Variable: RETURN

Lampiran 6 (Lanjutan)

**D. Uji Normalitas**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		42
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.73925552
Most Extreme Differences	Absolute	.138
	Positive	.138
	Negative	-.086
Kolmogorov-Smirnov Z		.893
Asymp. Sig. (2-tailed)		.402

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**E. Uji Linearitas**

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.133 <sup>a</sup>	.018	-.089	.77127847

a. Predictors: (Constant), EPS2, BETA2, BMR2, LnSIZE2

Lampiran 7

**PENGUJIAN REGRESI BERGANDA**

**A. Uji Determinasi (*Adjusted R Square*)**

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.475 <sup>a</sup>	.226	.142	.77819

a. Predictors: (Constant), EPS, BETA, BMR, LnSIZE

**B. Uji Statistik F**

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.541	4	1.635	2.700	.045 <sup>a</sup>
	Residual	22.406	37	.606		
	Total	28.947	41			

a. Predictors: (Constant), EPS, BETA, BMR, LnSIZE

b. Dependent Variable: RETURN

**C. Uji Statistik t**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.827	2.451		.337	.738
	BETA	-.228	.338	-.103	-.674	.504
	LnSIZE	-.042	.179	-.059	-.236	.814
	BMR	-.444	.183	-.498	-2.422	.020
	EPS	-.050	.177	-.058	-.281	.781

a. Dependent Variable: RETURN

Lampiran 8

**TERJEMAHAN**

No.	Halaman	Footnote	Arti Ayat
1	12	3	<i>“Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; karena Sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu”</i>
2	12	4	<i>“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu; Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”</i>
3	12	5	<i>“...Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba...”</i>
4	14	9	<i>“Mereka Itulah orang yang membeli kesesatan dengan petunjuk, Maka tidaklah beruntung perniagaan mereka dan tidaklah mereka mendapat petunjuk.”</i>

5	16	12	<i>“Orang Islam itu saudara orang Islam. Dan tidak halal bagi orang Islam untuk menjual barang yang cacat kepada saudaranya, melainkan sesudah menerangkan cacat tersebut kepadanya”.</i>
6	16	13	<i>“Bahwasannya Nabi SAW melarang Najasy”</i>
7	16	14	<i>“Barangsiapa yang menimbun maka ia telah bersalah”</i>



## CURRICULUM VITAE

Nama : Freddy Ardianto  
Tempat Tanggal Lahir : Gunungkidul, 14 Juni 1989  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Agama : Islam  
*Mobile Phone* : 085727386313  
Email : [freddyardianto@gmail.com](mailto:freddyardianto@gmail.com)  
Blog : [freddyardianto.co.cc](http://freddyardianto.co.cc)  
Alamat : Banaran II, RT.10/RW.02, Banaran, Playen,  
Gunungkidul, Yogyakarta 55861  
Nama Ayah : Supardi  
Nama Ibu : Suparti

### Riwayat Pendidikan:

SDN Banaran III (1996-2002)  
SMPN 2 Playen (2002-2005)  
SMKN 2 Wonosari (2005-2008)  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008-2012)