

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RISIKO SISTEMATIS
YANG TERMASUK DALAM KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII) TAHUN 2009-2011**



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

Oleh:

**NUR KASANAH
09390011**

PEMBIMBING:

- 1. DR. SLAMET HARYONO, SE, M.Si**
- 2. H.M. YAZID AFFANDI, M. Ag**

**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2013**

ABSTRAK

Pasar modal adalah salah satu alternatif bagi masyarakat untuk menginvestasikan dana, sehingga diperlukan suatu analisa yang tepat khususnya dalam investasi saham sebagai instrumen pasar modal yang paling diminati.

Penelitian ini termasuk penelitian terapan dan sifat penelitian ini adalah kuantitatif yaitu angka-angka atau besaran tertentu yang sifatnya pasti sehingga data dapat dianalisis menggunakan statistik. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang ada di periode 2009-2011. Penentuan sampel ini menggunakan metode purposive sampling berdasarkan ketersediaan data selama penelitian dan jenis datannya adalah sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan ICMD, sehingga diperoleh sampel sebanyak 11 perusahaan, dengan periode pengamatan 3 (tiga) tahun, maka diperoleh jumlah data sampel sebanyak 33. Metode analisa yang digunakan adalah regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Debt to Equity Ratio, Price Earning Ratio, Economic Value Added, Return on Asset, Return on Equity, Price to Book Value dan Deviden Payout Ratio terhadap risiko sistematis (Beta) dalam Investasi Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Tahun 2009-2011 berpengaruh baik secara simultan maupun parsial terhadap risiko sistematis (Beta).

Kata kunci: Beta Saham, DER, PER, EVA, ROA, ROE, PBV dan DPR



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Nur Kasanah

Kepada:

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum

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 : Nur Kasanah

NIM : 09390011

Judul : **“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Yang Termasuk dalam Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2009-2011”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum jurusan 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 berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 23 Dzulqo'dah 1434 H

29 September 2013 M

Pembimbing I

DR. Slamet Harvono, SE, M.Si

NIP 19740911 199903 2 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Nur Kasanah

Kepada:

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum

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 : Nur Kasanah

NIM : 09390011

Judul : **“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Yang Termasuk dalam Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2009-2011”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum jurusan 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 mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Dzulqo'dah 1434 H

29 September 2013 M

Pembimbing II

H. M. Yazid Affandi, M. Ag

NIP 19720913 200312 1 001

PENGESAHAN SKRIPSI**Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/426/2013**

Skripsi/ Tugas akhir dengan judul:

“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Yang Termasuk dalam kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2009-2011”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Nur Kasanah

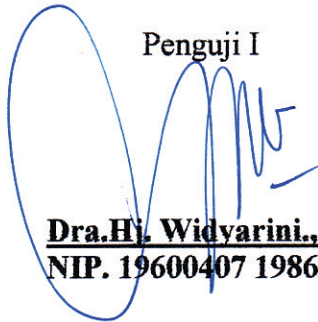
NIM : 09390011

Telah dimunaqsyahkan pada : 9 Oktober 2013

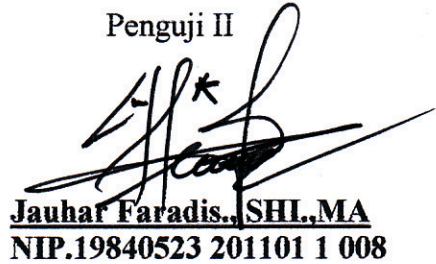
Nilai Munaqsyah : B+

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan/
Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta.Tim Munaqsyah
Ketua,**DR. Slamet Haryono, SE, M.Si**
NIP 19740911 199903 2 001

Penguji I

**Dra.Hj. Widyarini, MM**
NIP. 19600407 198601 2 002

Penguji II

**Jauhar Faradis, SHL, MA**
NIP.19840523 201101 1 008Yogyakarta, 28 oktober 2013
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syariah
Dekan,**Noorhaidi Hasan, M.A., M.Phil., Ph.D.**
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Kasanah

NIM : 09390011

Program Studi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Yang Termasuk dalam Kelompok Jakarta Islamic Index Periode 2009-2011”** 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 catatan kaki 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.

Yogyakarta, 23 Dzulqo'dah 1434 H
29 sepetember 2013

Penyusun



Nur Kasanah

NIM. 09390011

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
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥā'	Ĥ	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De

ذ	Ẓāl	Ẓ	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
عدة	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	Fathah	Ditulis	daraba
فَهِمَّ	Kasrah	Ditulis	i
فَهِمَّ	Kasrah	Ditulis	fahima
كُتِبَ	Dammah	Ditulis	u
كُتِبَ	Dammah	Ditulis	kutiba

E. Vokal Panjang:

1	fathah + alif	Ditulis	Ā
	جاهلية	Ditulis	Jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr	Ditulis	Ā
	يسعى	Ditulis	yas'ā
3	kasrah + yamati	Ditulis	Ī
	مجيد	Ditulis	Majīd
4	dammah + waumati	Ditulis	Ū

	فروض	Ditulis	Furūd
--	------	---------	-------

F. Vokal Rangkap:

1	fathah + yāmati بينكم	Ditulis	Ai bainakum
2	fathah + waumati قول	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	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

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

الشمس	Ditulis	Asy-Syams
السماء	Ditulis	As-Samā'

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	Żawi al-Furūd
اهل السنة	Ditulis	Ahl as-Sunnah



MOTTO

*Karena sesungguhnya sesudah Kesulitan itu ada Kemudahan,
sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada Kemudahan. Maka apabila
kamu telah selesai (dari urusan sesuatu), kerjakanlah dengan
sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya Tuhan-mulah
hendaknya kamu berharap.*

(QS Al-Insyirah : 5-8)

- ♥ *Jadi Diri Sendiri, Cari Jati Diri, And Dapetin Hidup Yang Mandiri*
- ♥ *Optimis, Karena Hidup Terus Mengalir Dan Kehidupan Terus Berputar*
- ♥ *Sesekali Liat Ke Belakang Untuk Melanjutkan Perjalanan Yang Tiada Berujung*

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini Penulis Persembahkan Untuk:

- ♥ Allah SWT, Sebagai wujud cinta seorang hamba kepada Rabbnya terkasih,
- ♥ Kedua orang tuaku Muh.Marosun & Syamsyiah, yang selalu memberikan segalanya sedari kecil, teriring doa:
اللهم اغفر لي ذنوبي ولوالدي وارحمهما كما ربياني صغيرا
- ♥ Adik tersayang Nur rochman
- ♥ Keluarga besar yang selalu kusayangi: Muh.Syamsuri. (alm) dan Istri Hj.Amirah
- ♥ Mas Riza Ubadillah yang selalu memberi doa dan dukungannya kepadaku
- ♥ Sahabat-sahabatku qory, isna, desta, angie, latifah, ichda, yang banyak membantu memberikan masukan sampai terselesaikannya skripsi ini
- ♥ Teman-teman prodi Keuangan Islam angkatan 2009 yang selama ini telah menuntut ilmu bersama-sama
- ♥ Fakultas Syariah dan Hukum
- ♥ Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah segala puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul : “ **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Risiko Sistematis yang Termasuk dalam Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2009-2011.** Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan program strata satu pada Fakultas Syariah dan Hukum Prodi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam mewujudkan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan dan dorongan moril maupun bimbingan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka sudah sepantasnya apabila pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
3. Ibu Dra. Hj. Widyarini, MM., selaku Kepala Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak DR. Slamet Haryono, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah memberi arahan serta masukan yang sangat berguna hingga terselesaikannya skripsi ini.

5. Bapak H.M Yazid Affandi, M.Ag., selaku dosen pembimbing yang telah memberi arahan serta masukan yang sangat berguna hingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Ayahanda Muh.Marosun dan Ibunda Tercinta Syamsiyah yang telah membimbing, mengarahkan, mendukung, dan mendo'akan putra putrinya agar menjadi anak yang berguna dunia dan akhirat.
9. Sahabat-Sahabat Qory Izzatul Muna, Angie Cyntiawati, Desta Swastiningrum, Isna Zahroyani Asifah, Latifah Nur Aini, Ichda Khairunisa Kebersamaan ini semoga akan menjadikan kita lebih baik di masa depan, silaturahmi terjalin semakin erat dan semoga kita menjadi orang sukses dan bahagia di dunia maupun di akhirat.
10. Seluruh mahasiswa Fakultas Syariah dan Hukum, khususnya sahabat-sahabat mahasiswa prodi Keuangan Islam angkatan 2009.

Akhirnya, penyusun berharap doa dari siapa saja, untuk langkah belajar dan menjadi lebih baik bagi penyusun selanjutnya, semoga bermanfaat bagi agama, bangsa dan negeri ini: Indonesia Tercinta.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 23 Dzulqo'dah 1434 H
29 September 2013

Penyusun,

Nur Kasanah
NIM. 09390011

DAFTAR ISI

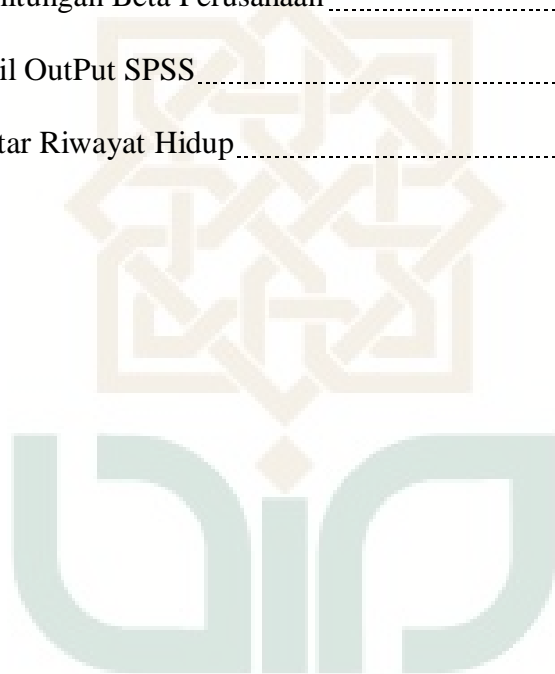
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	vii
MOTTO.....	xiii
PERSEMBAHAN	xiv
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Tinjauan Pustaka	12
B. Kerangka Teoritik	15

1. Risiko Sistematis	15
2. Arbitrage Pricing Theory	18
3. Teori Portofolio dan CAPM.....	19
C. Investasi	20
D. Saham	24
E. Pasar Modal Syariah.....	27
F. Rasio Keuangan.....	30
G. Beta	32
H. Hipotesis.....	36
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	42
B. Populasi	43
C. Teknik Pengumpulan Data	43
D. Variabel Penelitian	44
E. Metode Analisis Data	51
1. Multikolinieritas	51
2. Heteroskedastisitas	52
3. Koefisien Determinasi	55
4. Uji F statistik	56
5. Uji t Statistik	56
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskripsi Data.....	58
B. Pengelompokan Perusahaan	59

C. Uji Model Regresi Linier Berganda.....	59
1. Uji Multikolinieritas	59
2. Uji Heteroskedastisitas.....	60
3. Koefisien Determinasi.....	64
4. Uji F statistik	65
5. Uji t Statistik	65
D. Uji Hipotesis	66
E. Pembahasan.....	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	80
B. Keterbatasan	81
C. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemah Teks Arab.....	I
Lampiran 2 Daftar Perusahaan.....	II
Lampiran 3 Tabulasi Data Dependen.....	III
Lampiran 4 Tabulasi Data Independen.....	IV
Lampiran 5 Perhitungan EVA.....	VI
Lampiran 6 Perhitungan Beta Perusahaan.....	XII
Lampiran 7 Hasil OutPut SPSS.....	XIII
Lampiran 8 Daftar Riwayat Hidup.....	XVII



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Nama perusahaan.....	63
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	67
Tabel 4.4 Hasil Koefisien Determinan	68
Tabel 4.5 Hasil Uji F Statistik	69
Tabel 4.6 Hasil Uji T Statsistik	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Scatterplot	67
------------------------------	----



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang masalah

Dalam teori investasi disebutkan bahwa setiap sekuritas akan menghasilkan return dan risiko. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi.¹ Sedangkan risiko menurut Van Horne dan Wachowis, Jr dalam Jogiyanto adalah *variabilitas return* terhadap *return* yang diharapkan.² Setiap sekuritas mempunyai tingkat risiko yang berbeda-beda dan saham merupakan salah satu sekuritas yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi dibandingkan dengan sekuritas yang lain. Hal ini dikarenakan komoditi tersebut sangat peka terhadap banyak faktor yang tidak dapat dihitung dengan pasti.³

Risiko dalam investasi saham digolongkan menjadi dua komponen yaitu: risiko sistematis dan risiko tidak sistematis, gabungan dari kedua risiko tersebut merupakan risiko total. Risiko tidak sistematis adalah risiko yang mempengaruhi satu atau kelompok kecil perusahaan misalnya mengenai pemogokan karyawan suatu perusahaan. Sedangkan risiko sistematis yang diukur dengan *beta*, merupakan risiko yang mempengaruhi seluruh perusahaan misalnya tingkat bunga, tingkat inflasi.⁴

Untuk mengukur risiko yang tidak dapat disebar dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar digunakan koefisien *beta*. *Beta* suatu

¹ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketiga (Yogyakarta: BPFE, 2003), hlm. 109

² *Ibid.*, hlm. 130

³ A. Zubaidi Indra, "Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental terhadap Risiko Sistematis pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta", *Tesis Universitas Lampung* (2005), hlm 1.

⁴ Suad Husnan dan E. Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi ke-5 (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2006), hlm.130.

sekuritas menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu sekuritas terhadap perubahan-perubahan pasar. *Beta* fundamental merupakan koefisien *beta* yang dihitung dengan menggunakan data fundamental yaitu data yang berasal dari laporan keuangan perusahaan. Salah satu kegunaan dari laporan keuangan adalah menyediakan sumber informasi bagi investor yang dapat digunakan untuk menilai prospek keuntungan perusahaan dalam hambatan atau risiko yang dihadapi oleh suatu perusahaan.⁵

Para analisis sering menggunakan sejumlah teknik yang berbeda-beda untuk menentukan risiko saham diantaranya adalah menggunakan *rasio leverage* dan *price earning ratio*. Rasio hutang terhadap modal (*Debt to Equity Ratio/DER*) atau sering disebut rasio *leverage* adalah rasio yang mengukur struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan. Dengan demikian dapat dilihat struktur risiko tidak tertagihnya hutang. Semakin besar jumlah modal sendiri yang dimiliki oleh suatu perusahaan maka akan memperbesar kemampuan perusahaan dalam menanggung risiko usaha perusahaan tersebut. Sehingga semakin kecil *leverage* maka risiko yang dimiliki oleh perusahaan semakin kecil.⁶

Leverage keuangan berarti membiayai sebagian dari aset perusahaan dengan surat berharga yang mempunyai tingkat bunga yang tetap, dengan mengharapkan peningkatan yang luar biasa pada pendapatan bagi para pemegang saham. Pengambilan keputusan menggunakan hutang di dalam struktur keuangan perusahaan berarti bahwa siapa saja pemegang saham dalam perusahaan tersebut akan menghadapi risiko keuangan.⁷ Untuk memahami dampak *leverage* keuangan atau *debt to equity ratio* atas risiko perusahaan terlebih dahulu harus

⁵ Irianto Warsito, "Pertumbuhan Aktiva, Rasio, Profitabilitas, dan Beta Akuntansi Terhadap Beta," *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol.3.No.2 (2003).

⁶ Michael Ricky, "Analisis Pengaruh Leverage terhadap Risiko Sistematis (Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)," *Skripsi Universitas Negeri Surakarta*.

⁷ Arthur J. Keown, dkk, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Buku Dua (Jakarta: Salemba Empat, 2000), hlm.496.

dipahami dampaknya terhadap tingkat fluktuasi profitabilitas. *Leverage* yang semakin besar akan memperbesar perubahan arus laba bersih perusahaan.⁸

Price earning ratio (PER) adalah rasio harga saham terhadap earningnya, dengan kata lain rasio ini menunjukkan berapa besar pemodal menilai harga saham terhadap kelipatan earningnya.⁹ Informasi PER mengindikasikan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah earning perusahaan. Dengan demikian biasa dikatakan bahwa PER juga merupakan ukuran harga *relative* dari saham perusahaan.¹⁰

Return On Asset (ROA) digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimiliki. *Return on Asset* diperoleh dengan cara membandingkan laba setelah pajak (*net operating after tax*) terhadap total aktiva (*asset*).¹¹ *Profitabilitas* yang tinggi merupakan suatu keberhasilan perusahaan dalam memperoleh laba berdasarkan aktivanya maupun berdasarkan modal sendiri. Menjaga tingkat *profitabilitas* merupakan hal yang penting bagi perusahaan karena *profitabilitas* yang tinggi merupakan tujuan dari perusahaan. Jika dilihat dari

⁸ Weston dan Copeland dalam Krishhoe F. Sudarto, "Analisis Return Saham dan faktor-faktor yang Mempengaruhinya," *Jurnal JEBA*, vol. 1, no. 1, hlm. 43-51

⁹ Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketiga (Yogyakarta: BPFE, 2003), hlm. 105.

¹⁰ A. Zubaidi Indra, "Faktor-faktor Fundamental Keuangan yang mempengaruhi Risiko Saham", *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, vol. 2, no. 3 (Mei, 2006)

¹¹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2010), hlm. 104.

perkembangan rasio *profitabilitas* menunjukkan suatu peningkatan hal tersebut menunjukkan kinerja perusahaan yang efisien.¹²

Price to Book Value (PBV) price to book value merupakan rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya. Rasio ini dihitung dengan membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham (*book value per share*). *Book value per share* digunakan untuk mengukur nilai *shareholder equity*¹³ atas setiap saham dan dasarnya nilai *book value per share* dihitung dengan membagi total *shareholders equity* dengan jumlah saham yang diterbitkan (*outstanding shares*).¹⁴

Pengukuran lainya yang dapat digunakan untuk mengukur risiko perusahaan selain menggunakan rasio adalah dengan menggunakan konsep *economic value added (EVA)*. EVA atau nilai tambah ekonomi ini menyajikan suatu ukuran yang baik mengenai sampai sejauh mana perusahaan telah memberikan tambahan nilai pada pemegang saham.¹⁵ EVA berusaha mengukur

¹² Desy Arista, " Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (kasus pada perusahaan manufaktur yang go public di BEI periode tahun 2005-2009)," *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol.3.No 1 (Mei 2012).

¹³ *Shareholder Equity* merupakan kepemilikan perusahaan oleh masyarakat publik yang artinya pihak individu yang berada diluar lingkaran manajemen dan tidak memiliki hubungan istimewa.

¹⁴ Desy Arista, " Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (kasus pada perusahaan manufaktur yang go public di BEI periode tahun 2005-2009)," *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol.3.No 1 (Mei 2012), hlm. 7.

¹⁵ Eugene F. Brigham dan Joel F. Houtson, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ili Akbar Yulianto, cet Ke 10 (Jakarta: Salemba Empat,2006)

nilai tambah yang dihasilkan perusahaan dengan memperhatikan biaya modal yang meningkat, karena biaya modal menggambarkan risiko perusahaan.

Penelitian Lestariningsih melihat bahwa adanya beberapa faktor yang mempengaruhi *beta* saham salah satunya adalah *dividend payout ratio*.¹⁶ Kemudian Jogiyanto mencoba merumuskan beberapa variabel akuntansi untuk memperkirakan *beta*. Variabel-variabel yang digunakan adalah *dividend payout*, *asset growth*, *leverage*, *liquidity*, *asset size*, *earning variability* dan *accounting beta*. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Widyorini yang menyatakan bahwa variabel *degree of operating leverage*, *financial leverage*, *dividend payout ratio* dan *accounting beta* yang berpengaruh signifikan terhadap *beta* saham sedangkan variabel *cyclicality* dan *earning variability* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap risiko sistematis.¹⁷ Penelitian yang serupa dilakukan oleh Rahasmoro yang menemukan bahwa *debt to equity ratio (DER)*, *return on asset (ROA)* dan *dividend payout ratio (DPR)* berpengaruh secara signifikan terhadap *beta* saham syariah.¹⁸

Penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi risiko sistematis adalah hal yang menarik untuk dilakukan karena sifat dari risiko ini yang akan selalu melekat pada setiap investasi saham karena investasi saham mempunyai

¹⁶ Lestariningsih, "Pengaruh Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Variance of Earning Growth Terhadap Price Earning Ratio (PER) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta," *Skripsi* Universitas Negeri Semarang.

¹⁷ Widyorini, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Risiko Sistematis Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Di Bursa Efek Jakarta)," *Tesis* Universitas Diponegoro.

¹⁸ Rahasmoro, "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Asset dan Dividend Payout Ratio Terhadap Beta Saham Syariah Di Bursa Efek Jakarta," *Skripsi* Universitas Negeri Semarang.

tingkat risiko yang lebih besar dibanding dengan alternatif lainnya seperti obligasi, deposito dan tabungan. *Beta* saham syariah dipilih karena investasi saham syariah.¹⁹ Menurut Aruzzi & Bandi akan memberikan *return* yang lebih baik dibandingkan dengan investasi saham biasa, *ceteris paribus* maksudnya hal-hal yang lain dianggap tetap atau sama. Investasi saham syariah berdasarkan prinsip bagi hasil, mengandung ketidakpastian *return* yang tinggi. Selain itu juga, alasan peneliti menggunakan perusahaan yang termasuk dalam kelompok di *Jakarta Islamic Index* karena berdasarkan data yang ada indeks saham JII lebih tinggi dibandingkan dengan indeks IHSG selama tahun 2006-2009.²⁰

Menurut pandangan tradisional untuk mengukur kinerja keuangan, perusahaan yang efektif dan efisien adalah perusahaan dengan *profitabilitas* yang besar. Tetapi menurut pendekatan EVA (*Economic Value Added*), perusahaan yang efektif dan efisien adalah perusahaan yang mampu menghasilkan *return* saham sesuai atau melebihi *return* yang diharapkan oleh pemilik modal.²¹

Perbedaan hasil dari penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi risiko sistematis belum konsisten dan sering terjadi *kontradiktif* antara satu peneliti dengan peneliti lainnya, sehingga mendorong penulis untuk melakukan penelitian lebih lanjut tentang "***Faktor-Faktor yang***

¹⁹ Irianto Warsito," Pertumbuhan Aktiva, Rasio, Profitabilitas dan Beta Akuntansi terhadap Beta," *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol.3.No.2 (2003).94-107.

²⁰ Aruzzi dan Bandi," Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Rasio Profitabilitas dan Beta Akuntansi Terhadap Beta Syariah di Bursa Efek Jakarta," *Simposium Nasional Akuntansi VI Surabaya* (Oktober 2003),hlm. 647-658.

²¹ Raden Tinneke," Analisis Pengaruh Economic Value Added dan Faktor-Faktor Fundamental perusahaan Lainnya terhadap return Saham ." *Tesis Universitas Diponegoro Semarang* (2007).

Mempengaruhi Risiko Sistematis Saham Perusahaan yang Termasuk dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2009-2011”.

B. Pokok masalah

Untuk memberikan arah penelitian yang jelas dan operasional berdasarkan latar belakang, maka dapat dirumuskan permasalahannya sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*?
2. Bagaimana pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*?
3. Bagaimana pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*?
4. Bagaimana pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*?
5. Bagaimana pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*?
6. Bagaimana pengaruh *Price to Book Value* (PBV) terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*?
7. Bagaimana pengaruh *dividend payout ratio* (DPR) terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*?

C. Tujuan dan kegunaan

Penelitian ini bertujuan untuk menjawab berbagai isu terkait dengan etika dan moral bisnis. Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Mengetahui dan memahami pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*.
2. Mengetahui dan memahami pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*.
3. Mengetahui dan memahami pengaruh *Economic Value Added* terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*.
4. Mengetahui dan memahami pengaruh *Return On Equity* terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*.
5. Mengetahui dan memahami pengaruh *Return on Asset* terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*.
6. Mengetahui dan memahami pengaruh *Price to Book Value* terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*.

7. Mengetahui dan memahami pengaruh *dividend payout ratio* terhadap risiko sistematis saham perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index*.

Penelitian ini akan sangat bermanfaat bagi berbagai pihak terutama dalam bidang teoritis dan bidang praktis:

1. Bagi Perusahaan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan perbaikan atau peningkatan kinerja keuangan perusahaan serta dapat menerapkan alat ukur kinerja keuangan perusahaan yang dapat mencerminkan risiko sistematis dengan tepat. Hasil penelitian ini dapat digunakan untuk mengetahui efisien atau tidaknya pelaksanaan fungsi-fungsi manajemen perusahaan, dengan melihat dari nilai perusahaan yang tidak lain adalah harga pasar saham perusahaan. Karena perubahan harga saham akan berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini sesuai dengan teori manajemen keuangan.
2. Bagi Peneliti sendiri dengan penelitian ini dapat memberikan wawasan, dan pandangan yang lebih luas dalam memahami tingkat resiko seorang investor dalam perusahaan.
3. Bagi akademis Penelitian ini diharapkan mampu menjadi sumbangan pemikiran tentang pengaruh DER, PER, EVA, ROE, ROI, PBV dan DPR terhadap risiko sistematis saham, yang biasa dijadikan rujukan dalam penelitian.

D. Sistematika Penulisan

Sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya dan antara subbab pembahasan dengan subbab lainnya. Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika penyusunan dan pembahasan yang terdiri atas lima bab.

Bab pertama adalah pendahuluan, bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah mengenai harga saham, dimana variabel DER, PER, EVA, ROE, ROA, PBV dan DPR mempengaruhi risiko sistematis di *Jakarta Islamic Index*. Setelah itu diperoleh pokok masalah yang akan menjadi acuan dalam pembahasan penelitian. Pada bab ini juga digambarkan tujuan penelitian dan kegunaan penelitian, dan kemudian keseluruhannya di ringkas dalam sistematika pembahasan.

Bab kedua adalah Landasan Teori, Bab ini menjelaskan tentang telaah pustaka yang digunakan acuan penelitian yang dilakukan dari hasil penelitian sebelumnya berdasarkan latar belakang yang diperoleh diantaranya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Ricky, utomo, ulupui, dan lain-lainnya. Pada bab ini juga dijelaskan mengenai kerangka teoritik. Kerangka teoritik berisi teori yang menjadi dasar dalam penelitian ini diantaranya yaitu arbitrage pricing teori, teori portofolio, rasio keuangan dan lain-lainnya yang kemudian dijadikan acuan dalam pengembangan hipotesis.

Bab ketiga adalah Metode Penelitian, bab ini menjelaskan tentang jenis dan sifat penelitian kemudian dijelaskan tentang populasi dan sampel penelitian, metode pengambilan sampel secara purposive sampling, yaitu melalui kriteria-kriteria tertentu. Pada bab ini dijelaskan metode pengumpulan data yang diperoleh dari ICMD dan laporan keuangan tahunan untuk periode 2009-2011, definisi operasional dari masing-masing variabel, kemudian teknik analisa data yang meliputi uji asumsi klasik, analisis regresi berganda yang meliputi uji koefisien determinasi, uji F dan uji t.

Bab keempat adalah Analisa Data dan Pembahasan, bab ini menjelaskan tentang hasil analisis dari pengolahan data analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel DER, PER, EVA, ROE, ROA, PBV dan DPR terhadap risiko sistematis di Jakarta Islamic Index selama periode 2009-2011

Bab kelima adalah Penutup, bab ini menjelaskan tentang kesimpulan, menjawab pertanyaan yang ada pada rumusan masalah, menjelaskan keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian ini

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan terhadap perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* diperoleh kesimpulan, yaitu:

1. Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap risiko sistematis yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2009-2010.
2. Variabel *Price Earning Ratio* (PER) tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2009-2011.
3. *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2009-2011.
4. *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap risiko sistematis perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2009-2011.
5. *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2009-2011.

6. *Price to Book Value* (PBV) tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2009-2011
7. *Deviden Payout Ratio* (DPR) tidak berpengaruh terhadap risiko sistematis perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2009-2011.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi risiko sistematis saham kurang mencerminkan dominasi variabel yang ditunjukkan oleh angka *adjusted R square* yang kecil. Hal ini menunjukkan kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi risiko sistematis saham kurang memadai, karena masih banyak variabel makro dan mikro perusahaan yang perlu dipertimbangkan.
2. Periode penelitian yang pendek dan kondisi pasar modal Indonesia selama periode penelitian yang kurang menguntungkan karena kinerja pasar modal yang kurang baik, kondisi perekonomian yang mengalami krisis yang berkepanjangan serta kondisi politik dan hukum yang kurang menguntungkan bagi kehidupan pasar modal di Indonesia.

C. Saran

1. Peneliti ini hanya menguji pengaruh faktor-faktor terhadap risiko sistematis saham. Penelitian berikutnya dapat mengembangkan penelitian ini dengan menguji pengaruh dalam bentuk *portofolio*.
2. Periode penelitian yang diperpanjang.

DAFTAR PUSTAKA

A. Al-Qur'an dan Hadits

Al-Qur'an dan Terjemahnya, Edisi Tahun 2002, Jakarta: CV Darus Sunnah

Isa At-Tirmidzi, Muhammad, *Sunan At-Tirmidzi*, tahqiq dan ta'liq oleh Ibrahim 'Athwah, cetakan ke-2, jilid 2, Mesir:Syarikah Maktabah, 1975.

B. Buku

Eugene F, Brigham dan Joel F. Houtson, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, alih bahasa Iii Akbar Yulianto*, cet ke 10, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Fahmi, Irham “ *Manajemen Risiko Teori, Kasus dan Solusi*, cetakan Kesatu, Bandung: ALFABETA, 2010.

Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti, *Teori portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*, cetakan Kedua, Bandung: ALFABETA, 2009.

Ghozali, Imam , *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011.

Hadi, syamsul, *Metodologi Penelitian untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonosia, 2006.

Halim, Abdul , *Analisis Investasi*, Edisi II , Jakarta: Salemba Empat, 2005

Harahap, Sofyan Safri, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, edisi 1,-6, Jakarta:PT Raja Grafindo Persada, 2007.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPFE, 2003.

Keown , Arthur J, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Buku Dua, Jakarta: Salemba Empat, 2000.

Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, ed.ke-4, UPP STIM: YKPN.

Muhammad, Rifqi, *Akuntansi Keuangan Syariah, Konsep dan implementasi PSAK Syariah*, Ed.2-1, Yogyakarta : P3EI, 2010.

Nachrowi ,Djalal Nachrowi dan Hardius Usman, *Penggunaan Teknik Ekonometri: pendekatan populer dan praktis dilengkapi Teknik analisis dan pengolahan Data menggunakan Paket Progam SPSS*, edisi revisi, Jakarta: P.T.Raja Grafindo Persada, 2012.

Sartono, Agus ,*Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2010

Sugiyono, *Statistik Untuk penelitian*, Bandung: Alfabeta, 2006.

C. Karya Ilmiah (Jurnal, Skripsi, Tesis)

A .zubaidi Indra, ” *Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental terhadap risiko sistematis pada perusahaan di Bursa Efek*”, Tesis,Universitaas Lampung 2005.

Arista, Desy . “ *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (kasus pada perusahaan manufaktur yang go public di BEI periode tahun 2005-2009)*,” jurnal ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan, Vol.3.No 1, Mei 2012.

Dhian Dayinta Pratiwi. “*Pengaruh CAR,BOPO,NPF,dan FDR terhadap Return on Asset Bank Umum Syariah :study kasuspada bank umum syariah diindonesia Tahun 2005-2010*.”

Hamzah, Ardi. “*Analisis Ekonomi Makro,Industri dan Karakteristik perusahaan terhadap Beta Saham Syari'ah*”, SNA Solo 15-16 september 2005.

Indra, A. Zubaidi. “*faktor-faktor Fundamental Keuangan yang mempengaruhi Risiko Saham*,” jurnal Bisnis dan Manajemen,Vol.2.no.3, Mei 2006.

Kuncahyadi, Agung, “*Analisis EVA (Economic Value Added) Sebagai Alat Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan*,” *Skripsi Universitas Negeri Malang*.

Lestariningsih, ”*Pengaruh Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Variance of Earning Growth Terhadap Price Earning Ratio (PER)*”

pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi Universitas Negeri Semarang.*

Mar'atus Shalihah,"*Pengaruh Pengukuran Kinerja Keuangan dengan Metode Konvensional (ROI<EPR, Operating Cash Flow) dan Economic Value Added terhadap Rate of Return pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2003-2005*", Skripsi, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Mutiara Tresna, Parasetya, *Pengaruh Penerimaan Opini Audit Going Concern (Gco), Profitabilitas dan Risiko Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).* Skripsi. Program Sarjana Universitas Diponegoro., Semarang, 2011.

Nicky Nathaniel, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Studi Pada Saham-saham Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006).* Skripsi. Progam Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang

Nur Fita Sari," *Analisis Pengaruh DER, CR, ROE, DAN TATO Terhadap Return Saham (Studi Pada Saham Indeks LQ45 Periode 2009 – 2011 Dan Investor Yang Terdaftar Pada Perusahaan Sekuritas Di Wilayah Semarang Periode 2012)*", Skripsi, Universitas Diponegoro.

Putri Bahar, Anggun Amelia, "*Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER DAN PBV Terhadap Return Saham,* Skripsi, Universitas Diponegoro 2012.

Priatinah, Danies dan Prabandaru Adhe Kusuma," *Pengaruh Return on Investmen, Earning Per Share, Deviden Per Share terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI,*" Jurnal Nominal. Vol.1:1, tahun 2012.

Rahasmoro, S. 2007. *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Asset dan Dividend Payout Ratio Terhadap Beta Saham Syariah Di Bursa Efek Jakarta,*" *Skripsi Universitas Negeri Semarang.*

Ricky, Michael. "*Analisis Pengaruh Leverage terhadap Risiko sistematis (studi kasus pada perusahaan-perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta.*

Sri kustini dan Selvi Pratiwi,"*Pengaruh Deviden Payout Ratio, Return On Asset dan Earning Variability Terhadap Beta Saham Syariah*", Jurnal Dinamika Akuntansi, Vol.3, N0.2, september 2011.

Stella,” *Pengaruh Price to Earnings Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham,*” Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol.11.No.2, Agustus 2009.

Tinneke, Raden. 2007. ”*Analisis Pengaruh Economic Value Added dan Faktor-Faktor Fundamental perusahaan Lainnya terhadap return Saham*”. Tesis Universitas Diponegoro Semarang.

Ulupi, *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ.*

Wijaya, Amin, Tunggal, *Economic Value Added (EVA) Value Based Management (VBM)*, Jakarta:Harvarindo,2001

Weston dan Copeland dalam Krisnhoe F. Sudarto, “*Analisis Return Saham dan factor-faktor yang Mempengaruhinya*”, JEBA, vol. 1, no. 1, hlm. 43-51

Yulian ade Candra, “*Analisis Variabel yang Mempengaruhi Beta Saham (Studi Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Bursa Efek Indonesia,*” *Skripsi* Universitas Brawijaya Malang.

D. Website

“Pasar Modal Syari’ah,” www.pesantrenvirtual.com, diakses pada tanggal 22 Oktober 2013.

PSAK Nomor 13, www.iaiglobal.or.id.

“Pengenalan Produk Syariah di Pasar Modal,” http://www.bapepam.go.id/syariah/pengenalan_produk_syariah.html, yang di akses pada 2 Juli 2013.

“Saham”,<http://www.idx.co.id/id.id/beranda/produkdanlayanan/saham.aspx>, di akses 02 April 2013.

LAMPIRAN-

LAMPIRAN



Lampiran 1 Terjemahan Teks Arab

Terjemahan Teks Arab

No	Halaman	footnote	Terjemah (BAB II)
1	23	24	Dan hendaklah orang-orang takut kepada Allah, bila seandainya mereka meninggalkan anak-anaknya, yang dalam keadaan lemah, yang mereka khawatirkan terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu, hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan mengucapkan perkataan yang benar.
2	28	28	Hai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah perbuatan keji termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.
3	28	29	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda dan bertakwalah kamu kepada Allah supaya kamu mendapat keberuntungan.
4	31	35	Dia mengetahui bahwa akan ada diantara kamu orang-orang yang sakit dan orang-orang yang berjalan dimuka bumi mencari sebagian karunia Allah SWT.

Lampiran II Daftar Perusahaan

DAFTAR PERUSAHAAN

NO	Kode Perusahaan	Nama perusahaan
1	AALI	P.T. Astra Agro Lestari Tbk
2	ANTAM	P.T. Aneka Tambang (Persero) Tbk
3	ASII	P.T. Astra International Tbk
4	INTP	P.T. Indocement Tunggul Perkasa Tbk
5	KLBF	P.T. Kalbe Farma Tbk
6	LSIP	P.T. London Sumatra Indonesia Tbk
7	PTBA	P.T. Bukit Asam (Persero) Tbk
8	SMGR	P.T. Semen Gresik (Persero) Tbk
9	TINS	P.T. Timah (Persero) Tbk
10	TLKM	P.T. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
11	UNVR	P.T. Unilever Indonesia Tbk

Lampiran III Tabulasi Data Dependen (Beta)

Tabulasi Data Dependen (BETA)

KODE	TAHUN		
	2009	2010	2011
AALI	0,265	-0,04	0,146
ANTM	0,901	0,832	0,506
ASII	1,342	0,643	0,358
INTP	0,983	0,415	0,478
KLBF	0,982	0,439	0,382
LSIP	1,233	0,439	1,082
PTBA	0,146	0,355	0,482
SMGR	0,506	-0,028	0,478
TINS	0,986	0,962	0,386
TLKM	0,304	0,364	-0,01
UNVR	0,316	0,187	0,046

Lampiran IV Tabulasi Data Independen

Tabulasi Data Independen

KODE	DER			PER			EVA			ROE			ROA			PBV			DPR		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
AALI	0,18	0,18	0,21	21,57			152529 2,68	2101 747,3	18327 66,72	0,258 4	0,282 1	0,296 5	0,219 3	0,239 3	0,244 8	5,57	5,53	4,06	0,649 6	0,419 1	0,438
ANTM	0,21	0,27	0,41				380614 ,27	1164 3897, 98	23852 690	0,073 7	0,178 7	0,178 7	0,060 9	0,138 1	0,026 6	2,56	2,44	1,43	0	0	0,45
ASII	0,82	0,92	1,02				377321 0	7625 893,7	68326 64	0,21	0,29	0,28	0,11	0,15	0,14	2,87	3,76	3,95	0	0,140 8	0
INTP	0,24	0,17	0,15				257037 5,16	2370 377,1	83620 1	0,26	0,25	0,23	0,21	0,21	0,2	4,71	4,48	3,99	0,301 6	0,3	0
KLBF	0,35	0,22	0,27				552967	1203 147,7	11331 63,61	0,19	0,23	0,24	0,14	0,19	0,19	2,76	5,72	5,3	0,273 3	0	0,41
LSIP	0,27	0,22	0,16				662703 ,016	7199 03,56	32783 0,48	0,185 5	0,226 9	0,291 4	0,146	0,185 8	0,250 5	2,99	3,85	0,53	0,403 1	0,08	0,048 9
PTBA	0,4	0,35	0,41				219147 2,77	1690 012,4	21165 59,94	0,471 5	0,311 9	0,377 9	0,337 7	0,230 3	0,268 2	6,87	8,21	4,9	0	0	0,049

SMGR	0,25	0,28	0,35				232448 92,44	3655 162,4 8	15102 95,86											0,446 6	0,401	0,49
				14,57	15,32	17,17				0,32	0,3	0,27	0,26	0,24	0,2	4,43	4,62	4,65				
TINS	0,42	0,4	0,43				320298 ,41	1080 612,5 8	63683 8,04	0,091 5	0,224 2	0,195 1	0,064 6	0,160 2	0,136 6	2,93	3,29	1,83		0	0	0,5
				13,46	14,69	9,37																
TLKM	0,98	0,78	0,69				157800 09	3696 2010, 8	37616 967	0,230 3	0,281 9	0,253 9	0,116 4	0,158 2	0,150 2	3,85	2,84	2,33		0,462 3	0,37	0
				32,08	10,08	9,18																
UNVR	1,02	0,15	1,85				291081 5,22	3210 088,3 8	18992 81							22,7 3	31,0 9	38,9 7		0,749 4	0,77	0
				27,7	37,2	34,45				0,82	0,84	1,13	0,41	0,39	0,4							



Lampiran V Perhitungan NOPAT

Perhitungan NOPAT

Kode	Biaya Bunga			Earning After Tax			Nopat		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
AALI	30617	8258	0	1839440	2138323	2361244	1870057	2146581	2361244
ANTM	47049	12651557	22723138	398735	-401113	1371989	445784	12250444	24095127
ASII	485000	484000	710000	6057000	8122000	9507000	6542000	8606000	10217000
INTP	39783	16083	24848	2645565	3037418	889560	2685348	3053501	914408
KLBF	53449	20716	13172	1144470	1364269	1478135	1197919	1384985	1491307
LSIP	53017	26313	0	717999	1051067	1604170	771016	1077380	1604170
PTBA	0	0	0	2515640	1703445	2641389	2515640	1703445	2641389
SMGR	20358	26101	27600	3040130	4508881	1565645	3060488	4534982	1593245
TINS	52901	15609	0	453153	1131411	1020911	506054	1147020	1020911
TLKM	2095978	1928035	0	16383513	40707961	38571174	18479491	42635996	38571174
UNVR	9658	29927	26500	3043354	3388630	2070762	3053012	3418557	2097262

Lampiran VI Perhitungan Invested Capital

Menghitung *Invested Capital*

Kode	Liabilites			Ekuitas			Hutang jangka pendek			Invested Capital		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
AAI	1144783	1334542	1778337	6226365	7457257	8426158	938978	1061852	1440361	6432170	7729947	8764134
ANTM	1727534	2635339	4429191	8201579	9583550	10772044	750279	1938448	855830	9178834	10280441	14345405
ASII	40006000	54168000	77683000	48974000	58689000	75838000	26760000	54168000	77683000	62220000	58689000	75838000
INTP	2572321	2245548	2417380	10704194	13100598	15733951	1779231	1347706	1476597	11497284	13998440	16674734
KLBF	1691775	1260580	1758619	4790672	5771917	6515935	1574137	1146489	1360589	4908310	5886008	6913965
LSIP	1031915	1007328	952435	3813465	4554105	5839424	679496	621593	531326	4165884	4939840	6260533
PTBA	2292740	2281451	3342102	5785838	6441248	8165002	1380908	1148036	1912423	6697670	7574663	9594681
SMGR	2625604	3423246	5046506	10325704	12139753	14615097	2293769	2517519	2889137	10657539	13045480	16772466
TINS	1425361	1678033	1972612	3430351	4203075	4597795	1103074	1269482	1421976	3752638	4611626	5148431
TLKM	48436000	44086000	42073000	49495000	56415000	60981000	26892000	20473000	22189000	71039000	80028000	80865000
UNVR	3776415	4652409	6801375	3708575	4048853	3680937	3589188	4402940	6474594	3895802	4298322	4007718

Lampiran VII Perhitungan WACC

Perhitungan WACC

Kode	D	Rd (cost of debt)	E (Tingkat Modal/ekuitas)	Re (Cost of Equity)	Tax	WACC
AALI 2009	0,151198345	0,14876559	0,822353306	0,046360686	0,30825867	0,05368428
ANTM 2009	0,173759936	0,048143987	0,819813078	0,02879355	0,240792941	0,007180212
ASII 2009	0,449818975	0,036614827	0,448559671	0,071479628	0,241297324	0,04455875
INTP 2009	0,193753291	0,050162024	0,806265163	0,054466231	0,275987817	0,010003286
KLBF 2009	0,260977878	0,454355347	0,664939901	0,070372977	0,286460486	0,13140296
LSIP 2009	0,212666136	0,150437405	0,78591247	0,062073246	0,298224749	0,026304943
PTBA 2009	0,283804897	0	0,70573955	0,06863418	0,274501449	0,04843786
SMGR 2009	0,202687051	0,061349767	0,787386023	0,074294205	0,279699248	0,014476427
TINS 2009	0,293543151	0,164142519	0,706397744	0,03117207	0,428635942	0,04954986
TLKM 2009	0,495183928	0,097288247	0,395160169	0,059844405	0,285299461	0,038012463
UNVR 2009	0,504531736	0,05158444	0,494699258	0,036101083	0,283679056	0,03650214
AALI 2010	0,151793962	0,030283472	0,820274326	0,050994391	0,290275435	0,005862924
ANTM 2010	0,214053615	0,018153485	0,778190787	0,072202166	0,262999511	0,05905091
ASII 2010	0,479970228	0,027366278	0,436924604	0,078125	0,191479245	0,016723435
INTP 2010	0,14632652	0,017912951	0,853673545	0,054914882	0,240979354	0,04886888

KLBF 2010	0,179250724	0,181574357	0,764136091	0,040783034	0,2409775	0,026367415
LSIP 2010	0,181127418	0,068215225	0,818872582	0,058927519	0,278229851	0,05717207
PTBA 2010	0,261553333	0	0,729904356	0,037993921	23,10745677	0,001443538
SMGR 2010	0,219958874	0	0,780039935	0,065274151	0,225116476	0,05091644
TINS 2010	0,285325996	0,038205756	0,714621462	0,068073519	0,103841948	0,014403109
TLKM 2010	0,441927489	0,081651421	0,445262966	0,099206349	0,258967081	0,07091235
UNVR 2010	0,534682096	0,119962801	0,464923249	0,02688172	0,254259919	0,048555859
AALI 2011	0,174269966	0	0,825730034	0,073099415	0,250340241	0,06036038
ANTM 2011	0,29136241	0,006358997	0,708629496	0,124533001	0,247564008	0,016902561
ASII 2011	0,50600895	0,002422216	0,49399105	0,071275837	0,182174453	0,036212
INTP 2011	0,133160707	0	0,866820786	0,057372347	0,235047437	0,003291586
KLBF 2011	0,212533902	0,102881333	0,787468515	0,044583148	0,2336394	0,05186489
LSIP 2011	0,140231857	0	0,859768143	0,555555556	0,186078728	0,308641975
PTBA 2011	0,29043815	0	0,709315741	0,077220077	0,259432624	0,05477342
SMGR 2011	0,256650221	0	0,743331922	0,058241118	0,222791841	0,003392028
TINS 2011	2,989680316	0	0,699837149	0,106723586	0,292787155	0,07468913
TLKM 2011	0,408261688	0	0,591738312	0,108932462	0,258282591	0,011866281
UNVR 2011	0,648843022	0,081094066	0,351156978	0,029027576	0,25301271	0,0494977

Lampiran VIII Perhitungan Capital Charges

Menghitung Capital Charges

Kode	WACC			Invested Capital			Capital Charges		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
AALI	0,053684278	0,005862924	0,060360383	6432170	7729947	8764134	345306,4032	45320,0915	529006,4812
ANTM	0,007180212	0,059050911	0,016902561	9178834	10280441	14345405	65905,97579	607069,4055	242474,0883
ASII	0,044558745	0,016723435	0,036212004	62220000	58689000	75838000	2772445,114	981481,6674	2746245,987
INTP	0,010003286	0,048868881	0,003291586	11497284	13998440	16674734	115010,6226	684088,1009	54886,32343
KLBF	0,131402957	0,026367415	0,051864891	4908310	6913965	6913965	644966,4481	182303,3878	358592,0383
LSIP	0,026304943	0,057172067	0,308641975	4165884	6260533	6260533	109583,3396	357927,6147	1932263,272
PTBA	0,048437855	0,001443538	0,054773416	6697670	9594681	9594681	324420,7694	13850,28692	525533,4566
SMGR	0,014476427	0,050916445	0,003392028	10657539	16772466	16772466	154283,0869	853994,3401	56892,67183
TINS	0,049549864	0,014403109	0,07468913	3752638	4611626	5148431	185942,7026	66421,74999	384531,8327
TLKM	0,038012463	0,070912351	0,011866281	71039000	80028000	80865000	2700367,375	5674973,597	959566,8333
UNVR	0,036502139	0,048555859	0,049497704	3895802	4298322	4007718	142205,1051	208708,7158	198372,8409

Lampiran X Perhitungan EVA

Perhitungan Nilai EVA

Kode	Nopat			Capital Charges			EVA		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
AALI	1870057	2146581	2361244	344764,312	44833,6926	528477,2802	1525292,688	2101747,307	1832766,72
ANTM	445784	12250444	24095127	65169,7214	606546,019	242437,3445	380614,2786	11643897,98	23852690
ASII	6542000	8606000	10217000	2768790	980106,3	2745335,6	3773210	7625893,7	7471664
INTP	2685348	3053501	914408	114972,84	683123,872	53359,1488	2570375,16	2370377,128	861049
KLBF	1197919	1384985	1491307	644951,934	181837,2795	358143,387	552967	1203147,721	1133163,613
LSIP	771016	1077380	1604170	108312,984	357476,4343	1932000,484	662703,016	719903,5657	-327830,4838
PTBA	2515640	1703445	2641389	324167,228	13432,5534	524829,0507	2191472,772	1690012,447	2116559,949
SMGR	3060488	4534982	1593245	153468,5616	853718,5194	55349,1378	2907019,438	3681263,481	1537895,862
TINS	506054	1147020	1020911	185755,581	66407,4144	384072,9526	320298,419	1080612,586	636838,0474
TLKM	18479491	42635996	38571174	2699482	5673985,2	954207	15780009	36962010,8	37616967
UNVR	3053012	3418557	2097262	142196,773	208468,617	197981,2692	2910815,227	3210088,383	1899281

Lampiran XI Perhitungan Beta Perusahaan

Perhitungan Beta Perusahaan AALI

BULAN	TAHUN											
	2009				2010				2011			
	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²
Januari	-0,0167	0,1122	-0,0018	0,00028	0,0301	0,04835	0,0014	0,0009	-0,0795	-0,171	0,0136	0,0063
Februari	-0,0354	0,1785	-0,0063	0,00125	-0,0236	0,01468	-0,0003	0,0005	0,01795	0,0069	0,0005	0,0063
Maret	0,1156	0,0972	0,0112	0,01336	0,0895	0,01653	0,0014	0,0080	0,06003	0,0389	0,0006	0,0003
April	0,2013	0,1205	0,0242	0,04052	0,0698	-0,0976	-0,0068	0,0048	0,03831	0,0198	0,0011	0,0036
Mei	0,1126	0,1265	0,0142	0,01269	-0,0586	-0,1059	-0,00565	0,00285	0,00454	0,0194	0,0007	0,0014
Juni	0,05736	-0,0534	-0,00306	0,00329	0,04173	-0,0252	-0,00010	0,00174	0,01345	-0,042	-0,005	0,0001
Juli	0,14627	0,1454	0,02126	0,02139	0,05340	0,00775	0,00105	0,01852	0,06229	0	0	0,0001
Agustus	0,0078	0,11399	0,00089	0,00060	0,00410	0,00769	0,00029	0,00146	-0,07	-0,085	-0,005	0,0038
September	0,0538	-0,0209	-0,00112	0,00289	0,13608	0,05344	0,00727	0,01852	-0,0762	-0,102	0,0071	0,0049
Oktober	-0,0404	0,0285	-0,00115	0,00163	0,03828	0,2029	0,00776	0,00146	0,06814	0,1113	-0,008	0,0058

November	0,0203	0,03002	0,00061	0,00041	-0,02866	-0,0301	0,00086	0,00082	-0,02	0,0442	0,0030	0,0046
Desember	0,0490	0,0676	0,00147	0,00240	0,04879	0,11925	0,00581	0,00238	0,02878	-0,017	0,0003	0,0004
Total	0,6716	0,94638	0,06047	0,10021	0,40096	0,21179	0,01308	0,06040	0,04779	-0,140	0,0124	0,0380

Rumus Beta: $\beta = \frac{n \cdot \Sigma XY - \Sigma X \cdot \Sigma Y}{n \cdot \Sigma X^2 - (\Sigma X)^2}$

Beta tahun 2009: 0,265

Beta tahun 2010: -0,04

Beta tahun 2011: 0,146



Lampiran XII Perhitungan Beta Perusahaan

Perhitungan Beta perusahaan ANTM

BULAN	TAHUN											
	2009				2010				2011			
	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²
Januari	-0,0167	0,0183	-0,0003	0,0002	0,0301	-0,0341	-0,0010	0,0009	-0,0795	-0,1122	0,00892	0,0063
Februari	-0,0354	0,0810	-0,0028	0,0012	-0,0236	-0,0235	0,00055	0,0005	0,01795	0,0114	0,00020	0,0063
Maret	0,1156	-0,0917	-0,0106	0,0133	0,0895	0,15663	0,01402	0,0080	0,06003	0,0454	0,00272	0,0003
April	0,2013	0,3119	0,0627	0,0405	0,0698	0,02083	0,00145	0,0048	0,03831	-0,0108	-0,0004	0,0036
Mei	0,1126	0,3846	0,0433	0,0126	-0,0586	-0,1735	0,01017	0,00285	0,00454	-0,0549	-0,0002	0,0014
Juni	0,05736	0,0227	0,0013	0,0032	0,04173	-0,042	-0,0017	0,00174	0,01345	-0,0348	-0,0004	0,0001
Juli	0,14627	0,0864	0,0126	0,0213	0,05340	0,08247	0,0044	0,01852	0,06229	-0,0361	-0,0022	0,0001
Agustus	0,0078	0,0340	0,0002	0,0006	0,00410	-0,0119	-0,8873	0,00146	-0,07	-0,06	0,0042	0,0038
September	0,0538	0,0769	0,0041	0,00289	0,13608	0,14458	0,01967	0,01852	-0,0762	-0,2021	0,0154	0,0049
Oktober	-0,0404	-0,0714	0,0028	0,00163	0,03828	0,07368	0,00282	0,00146	0,06814	0,1933	0,0131	0,0058

November	0,0203	-0,033	-0,0006	0,00041	-0,02866	-0,0882	0,0025	0,00082	-0,02	-0,0838	0,00167	0,0046
Desember	0,0490	0,0115	0,0005	0,00240	0,04879	0,08418	0,0041	0,00238	0,02878	-0,0122	-0,0003	0,0004
Total	0,6716	0,8315	0,1134	0,10021	0,40096	0,18917	0,05692	0,06040	0,04779	-0,3569	0,04257	0,0380

Rumus Beta: $\beta = \frac{n \cdot \Sigma XY - \Sigma X \cdot \Sigma Y}{n \cdot \Sigma X^2 - (\Sigma X)^2}$

Beta tahun 2009: 0,901

Beta tahun 2010: 0,832

Beta tahun 2011: 0,506



Lampiran XIII Perhitungan Beta Perusahaan

Perhitungan Beta perusahaan ASII

BULAN	TAHUN											
	2009				2010				2011			
	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²
Januari	-0,0167	0,23223	-0,0038	0,0002	0,0301	0,03602	0,00108	0,0009	-0,0795	-0,1035	0,0082	0,0063
Februari	-0,0354	-0,1308	0,0046	0,0012	-0,0236	0,00834	-0,00019	0,0005	0,01795	0,0644	0,0011	0,0063
Maret	0,1156	0,26106	0,030178	0,0133	0,0895	0,15586	0,01395	0,0080	0,06003	0,0951	0,0057	0,0003
April	0,2013	0,26316	0,05297	0,0405	0,0698	0,1253	0,00875	0,0048	0,03831	-0,0149	-0,0005	0,0036
Mei	0,1126	0,15556	0,01752	0,0126	-0,0586	-0,0848	0,00497	0,00285	0,00454	0,0463	0,0002	0,0014
Juni	0,05736	0,14423	0,008273	0,0032	0,04173	0,11935	0,00498	0,00174	0,01345	0,0817	0,0010	0,0001
Juli	0,14627	0,23109	0,033801	0,0213	0,05340	0,04969	0,00265	0,01852	0,06229	0,1093	0,0068	0,0001
Agustus	0,0078	0,02901	0,00022	0,0006	0,00410	-0,0611	-0,00025	0,00146	-0,07	-0,0617	0,0043	0,0038
September	0,0538	0,10614	0,00571	0,00289	0,13608	0,19118	0,026017	0,01852	-0,0762	-0,0377	0,0028	0,0049
Oktober	-0,0404	-0,0615	0,00248	0,00163	0,03828	0,00529	0,000202	0,00146	0,06814	0,08405	0,0057	0,0058

November	0,0203	0,0335	0,00068	0,00041	-0,02866	-0,0895	0,00256	0,00082	-0,02	0,02753	-0,0005	0,0046
Desember	0,0490	0,0983	0,00482	0,00240	0,04879	0,06012	0,00293	0,00238	0,02878	0,05218	0,00150	0,0004
Total	0,6716	1,3620	0,15742	0,10021	0,40096	0,51575	0,06767	0,06040	0,04779	0,34269	0,03652	0,0380

Rumus Beta: $\beta = \frac{n \cdot \Sigma XY - \Sigma X \cdot \Sigma Y}{n \cdot \Sigma X^2 - (\Sigma X)^2}$

Beta tahun 2009: 1,342

Beta tahun 2010: 0,643

Beta tahun 2011: 0,358



Lampiran XIV Perhitungan Beta Perusahaan

Perhitungan Beta perusahaan INTP

BULAN	TAHUN											
	2009				2010				2011			
	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²
Januari	-0,0167	-0,0217	0,00036	0,0002	0,0301	-0,0146	-0,00044	0,0009	-0,0795	-0,1504	0,01196	0,0063
Februari	-0,0354	-0,0778	0,00275	0,0012	-0,0236	0,01481	-0,00035	0,0005	0,01795	0,0627	0,00112	0,0063
Maret	0,1156	0,26506	0,03064	0,0133	0,0895	0,04015	0,00359	0,0080	0,06003	0,1354	0,00812	0,0003
April	0,2013	0,11429	0,02300	0,0405	0,0698	0,10877	0,0075	0,0048	0,03831	0,03975	0,00152	0,0036
Mei	0,1126	0,13675	0,01540	0,0126	-0,0586	-0,0506	0,00296	0,00285	0,00454	-0,0058	-0,0002	0,0014
Juni	0,05736	0,16541	0,00948	0,0032	0,04173	0,05333	0,00222	0,00174	0,01345	0,0088	0,00011	0,0001
Juli	0,14627	0,2	0,02925	0,0213	0,05340	0,6962	0,03717	0,01852	0,06229	-0,0938	-0,0058	0,0001
Agustus	0,0078	0,08065	0,00063	0,0006	0,00410	0,04438	0,00017	0,00146	-0,07	-0,0161	0,00113	0,0038
September	0,0538	0,05473	0,00294	0,00289	0,13608	0,04249	-0,00073	0,01852	-0,0762	-0,0779	0,0059	0,0049
Oktober	-0,0404	0,04245	-0,00171	0,00163	0,03828	-0,0054	-0,00355	0,00146	0,06814	0,16785	0,01143	0,0058

November	0,0203	0,00452	0,00009	0,00041	-0,02866	-0,0929	0,00066	0,00082	-0,02	-0,0825	0,00165	0,0046
Desember	0,0490	0,2545	0,01248	0,00240	0,04879	-0,0233	-0,00113	0,00238	0,02878	0,13667	0,00393	0,0004
Total	0,6716	1,21886	0,12535	0,10021	0,40096	0,81333	0,04818	0,06040	0,04779	0,12447	0,04107	0,0380

Rumus Beta: $\beta = \frac{n \cdot \Sigma XY - \Sigma X \cdot \Sigma Y}{n \cdot \Sigma X^2 - (\Sigma X)^2}$

Beta tahun 2009: 0,983

Beta tahun 2010: 0,415

Beta tahun 2011: 0,478



Lampiran XV Perhitungan Beta Perusahaan

Perhitungan Beta perusahaan KLBF

BULAN	TAHUN											
	2009				2010				2011			
	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²	X (Rm)	Y(Ri)	X.Y	X ²
Januari	-0,0167	0,1625	-0,0027	0,0002	0,0301	0,18462	0,00556	0,0009	-0,0795	-0,1307	0,01039	0,0063
Februari	-0,0354	0,39785	-0,01408	0,0012	-0,0236	0,01299	-0,00030	0,0005	0,01795	0,03539	0,00063	0,0063
Maret	0,1156	-0,0462	-0,00534	0,0133	0,0895	0,19872	0,01779	0,0080	0,06003	0,16239	0,00974	0,0003
April	0,2013	0,45161	0,09091	0,0405	0,0698	0,10963	0,00765	0,0048	0,03831	0,05147	0,00197	0,0036
Mei	0,1126	-0,0222	-0,0025	0,0126	-0,0586	-0,094	0,00551	0,00285	0,00454	0	0	0,0014
Juni	0,05736	0,14773	0,00847	0,0032	0,04173	0,11702	0,00488	0,00174	0,01345	-0,0559	-0,0007	0,0001
Juli	0,14627	0,29703	0,04344	0,0213	0,05340	0,16667	0,00890	0,01852	0,06229	0,02963	0,00184	0,0001
Agustus	0,0078	-0,0305	-0,00024	0,0006	0,00410	-0,051	-0,00020	0,00146	-0,07	0	0	0,0038
September	0,0538	0,04724	0,00254	0,00289	0,13608	0,0967	0,013169	0,01852	-0,0762	-0,0647	0,00493	0,0049
Oktober	-0,0404	-0,0827	0,00334	0,00163	0,03828	0,04902	0,001876	0,00146	0,06814	0,06923	0,00471	0,0058

November	0,0203	0,02459	0,00049	0,00041	-0,02866	0,30841	-0,00884	0,00082	-0,02	0,01438	-0,0002	0,0046
Desember	0,0490	0,06	0,00294	0,00240	0,04879	-0,0514	-0,00250	0,00238	0,02878	-0,0354	-0,0010	0,0004
Total	0,6716	1,40695	0,12727	0,10021	0,40096	1,04745	0,05349	0,06040	0,04779	0,07559	0,03218	0,0380

Rumus Beta:
$$\beta = \frac{n \cdot \Sigma XY - \Sigma X \cdot \Sigma Y}{n \cdot \Sigma X^2 - (\Sigma X)^2}$$

Beta tahun 2009: 0,982

Beta tahun 2010: 0,439

Beta tahun 2011: 0,382



Lampiran XVI Output SPSS

Tabel 4.2
Hasil uji Multikolonieritas

		Coefficients ^a							
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	.827	.477		1.734	.095			
	Der	.216	.540	.079	.401	.692	.608	1.644	
	Per	-.055	.029	-.557	-1.908	.068	.277	3.614	
	Eva	-1.077E-8	.000	-.135	-.809	.426	.847	1.181	
	Roe	.233	.160	.356	1.453	.159	.391	2.558	
	Roa	-.086	.116	-.160	-.747	.462	.516	1.938	
	pbv	.077	.027	.799	2.865	.008	.302	3.310	
	Dpr	-.029	.148	-.035	-.196	.846	.731	1.367	

a. Dependent Variable: beta

Tabel 4.3

Hasil uji Heteroskedastisitas (uji park)

Coefficients^a

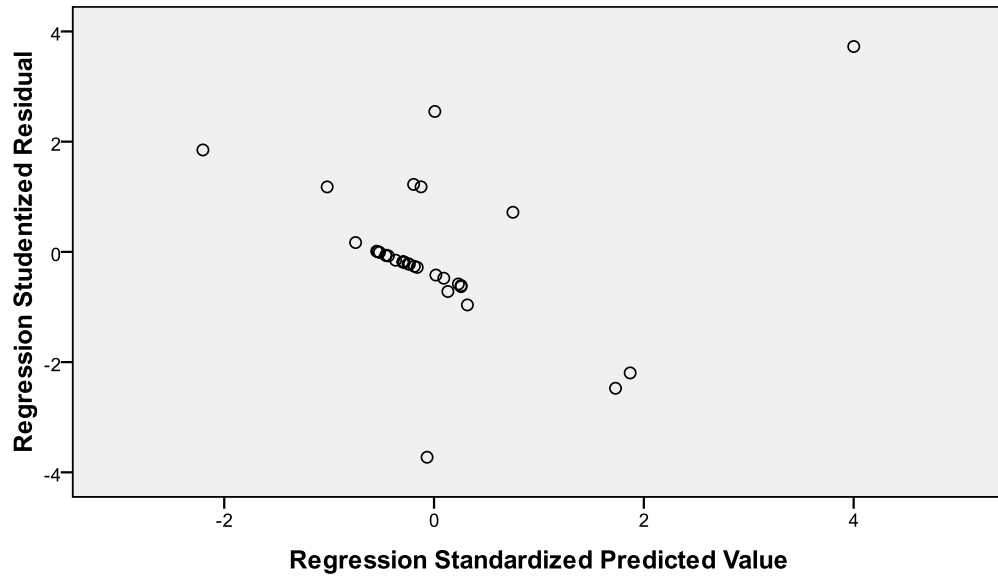
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.827	.477		1.734	.095
	der	.216	.540	.079	.401	.692
	per	-.055	.029	-.557	-1.908	.068
	eva	-1.077E-8	.000	-.135	-.809	.426
	roe	.233	.160	.356	1.453	.159
	roa	-.086	.116	-.160	-.747	.462
	pbv	.077	.027	.799	2.865	.008
	dpr	-.029	.148	-.035	-.196	.846

a. Dependent Variable: beta



Scatterplot

Dependent Variable: beta



Hasil uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.839 ^a	.704	.621	.689

a. Predictors: (Constant), DPR, ROE, EVA, PER, DER, ROI, PBV

Hasil Uji F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	28.184	7	4.026	8.475	.000 ^a
	Residual	11.876	25	.475		
	Total	40.061	32			

a. Predictors: (Constant), DPR, ROE, EVA, PER, DER, ROI, PBV

b. Dependent Variable: Beta

Tabel 4.4

Hasil Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.827	.477		1.734	.095
	der	.216	.540	.079	.401	.692
	per	-.055	.029	-.557	-1.908	.068
	eva	-1.077E-8	.000	-.135	-.809	.426
	roe	.233	.160	.356	1.453	.159
	roa	-.086	.116	-.160	-.747	.462
	pbv	.077	.027	.799	2.865	.008
	dpr	-.029	.148	-.035	-.196	.846

a. Dependent Variable: beta

CURICULUM VITAE

Nama : Nur Kasanah
Tempat Tgl. Lahir : Bantul, 09 Mei 1992
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Status : Belum Kawin
Golongan Darah : B
Email : aachanz@yahoo.co.id
aachanz_qyu@yahoo.com
Nomor Hp : 085742236939
Nama Ayah : Muh. Marosun
Nama Ibu : Syamsiyah
Alamat Rumah : Dsn. Bangunjiwo, RT 03/ RW 18, Desa Petung , Kec. Kasihan
Kab. Bantul Prov. Yogyakarta

Pendidikan :

1. Formal
 - 1) SD Sambikerep
 - 2) MTs Sunan Pandanaran
 - 3) MA Sunan Pandanaran
2. Non Formal
 - 1) Madrasah Diniyah Diponegoro

Prestasi :

1. Juara Umum Drumband Tingkat Sleman
2. Juara 2 Drumband Tingkat Sleman
3. Juara 3 Drumband Tingkat Sleman

Yogyakarta, 28 Oktober 2013
Penyusun



Nur Kasanah
NIM. 09390011