

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS, *SIZE*, LIKUIDITAS, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH
PADA PASAR MODAL DI INDONESIA**



SKRIPSI

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

OLEH:

**YODI RIZMANTO
NIM : 11390036**

PEMBIMBING :

- 1. SUNARYATI, SE., M.Si**
- 2. H.M. YAZID AFANDI., M.Ag**

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

2015

ABSTRAK

Investasi merupakan penanaman sejumlah uang atau modal dalam suatu perusahaan atau proyek untuk tujuan memperoleh keuntungan. Hasil atau keuntungan yang diperoleh dari investasi disebut dengan *return*. Untuk mendapatkan *return* yang diharapkan investor perlu mempertimbangkan beberapa hal sebelum memulai investasi. Kondisi ekonomi yang terjadi saat ini juga menjadi landasan bahasan yang menarik diteliti. Penelitian ini bertujuan untuk mennguji dan menganalisis *beta*, *size*, *trading volume activity*, *earning per share* terhadap permintaan *return* saham syariah pada pasar modal di Indonesia

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan keuangan, dan Bursa Efek Indonesia. Metode pengumpulan data menggunakan *non-probability sampling* yaitu *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah pemilihan sampel secara tidak acak yang informasinya diperoleh dengan menggunakan pertimbangan tertentu. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang berada di JII dari tahun 2012-2014. Total sampel 45 perusahaan yang konsisten melaporkan laporan keuangannya setiap tahun 2012-2014. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan SPSS 20.

Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa *beta*, *size*, *trading volume activity*, *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan signifikansi 0,014, sedangkan secara parsial menunjukkan bahwa variabel *beta* dan *trading volume activity* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *size*, dan *earning per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah pada pasar modal Indonesia.

Kata kunci: Investasi, *Return* saham, *beta*, *size*, TVA, EPS

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Yodi Rizmanto

Lamp : -

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

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

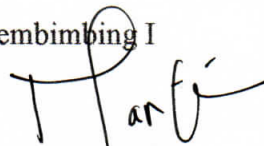
Nama : Yodi Rizmanto
NIM : 11390036
Judul Skripsi : **“Pengaruh Risiko Sistematis, Size, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah Pada Pasar Modal Indonesia.”**

Sudah dapat diajukan kepada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.
Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Dzulhijjah 1436 H
21 September 2015 M

Pembimbing I



Sunaryati, S.E., M.Si
NIP. 19751111 200312 2 002

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Yodi Rizmanto

Lamp : -

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

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Yodi Rizmanto
NIM : 11390036
Judul Skripsi : **“Pengaruh Risiko Sistematis, Size, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah Pada Pasar Modal Indonesia.”**

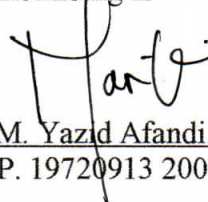
Sudah dapat diajukan kepada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Dzulhijjah 1436 H
21 September 2015 M

dan Pembimbing II


H.M. Yazid Afandi., M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 512840 Fax. (0274) 545614 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/305/2015

Tugas Akhir dengan Judul : PENGARUH RISIKO SISTEMATIS, SIZE, LIKUIDITAS,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM
SYARIAH PADA PASAR MODAL DI INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : YODI RIZMANTO
Nomor Induk Mahasiswa : 11390036
Telah diujikan pada : Rabu, 30 September 2015
Nilai ujian Tugas Akhir : B+

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syaria'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR:

Ketua Sidang

Sunaryati, SE., M.Si.
NIP. 19751111 2002122 002

Penguji I

Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 30 September 2015

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syaria'ah dan Hukum



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi., M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Yodi Rizmanto

NIM : 11390036

Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Risiko Sistematis, Size, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah Pada Pasar Modal di Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali padabagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Dzulhijjah 1436 H
21 September 2015 M



Penyusun

Yodi Rizmanto
Yodi Rizmanto
NIM. 11390036

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 Nomor: 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	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es

ث	Syīn	sy	es dan ye
س	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
د	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	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	Wāw	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah* di akhir kata

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fatḥah	ditulis	<i>a</i>
-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif جاهليّة	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. fatḥah + yā' mati تَنَسَى	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فَرُوض	ditulis	<i>ū : furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قَوْل	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْشُكْرَنَّكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur’ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā’</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>zawi al-furūd</i>
أَهْلَ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur’an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.

3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.



MOTTO

*Jika tidak bisa jadi yang terbaik,
Cukup jadi baik
(Ibundaku)*



PERSEMBAHAN

Karya ini ku persembahkan kepada:

- ♥ **Yang tercinta orang tuaku, Parmanto dan Almh. Hj. Nurlely Zahary, yang selalumemberisemangat, doa, sertadukunganbaikmorilmaupunmateril.**
- ♥ **Saudaraku tersayang, Chicco Fadly, Nina Fitriani, Neny Fitriana, dan Rizki Rahman yang selalumenyemangatiku.**
- ♥ **Rekanku yang selalu memberi motivasi Nahida Rifa'atus Sa'adah**

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberiinspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada :

1. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Sunaryati, S.E., M.Si dan Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si selaku Kaprodi dan Sekprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Sunaryati, S.E., M.Si., dan Bapak H.M. Yazid Afandi., M.Ag, selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah membimbing skripsi ini dari awal proses dengan memberikan arahan, koreksi, evaluasi serta memberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini hingga akhir semester dan tak pernah lelah memberikan motivasi, semangat dan doanya.

4. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
5. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga
6. Bapak dan Ibu tercinta, terimakasih atas kasih sayang, motivasi, doa, dan dukungan baik moril mau pun materil yang diberikan kepada penulis.
7. Saudara-saudaraku tersayang, Chicco Fadly, Nina Fitriani, Neny Fitriana, dan Rizky Rahman terimakasih atas motivasi, dukungan, semangat dan doanya selama ini.
8. Sahabat-sahabat-ku yang selalu mendukung dan menyemangatiku, Akhmad Syaifuddin, Dimas, Yophi, Wawan, Mahfut, Jojo, Adnan, Amin, Pos-Pos, dan Ozi.
9. Keluarga besar KUI-B yang telah menjadi salah satu bagian dalam hidupku yang tidak dapatku sebutkan satu persatu.
10. Seluruh sahabat KUI pejuang S.E.I kelas A, B, C, F dan G angkatan 2011 yang selalu kompak dan tak pernah lelah berjuang bersama.
11. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya

Yogyakarta, 8 Dzulhijjah 1436 H
21September 2015 M

Penyusun

Yodi Rizmanto
NIM. 11390036



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN MOTTO	xiii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiv
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xviii
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	11
D. Sistematika Pembahasan	12

BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Telaah Pustaka	13
B. Kerangka Teoritik	17
1. <i>Trade Off Risk - Return</i>	17
2. <i>Information Content</i>	18
3. Profitabilitas Dalam Islam	21
4. Teori Likuiditas Dalam Islam	25
5. Risiko Dalam Islam	27
6. <i>Return Saham</i>	30
7. Pasar Modal Syariah	32
C. Pengembangan Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Jenis dan Sifat Penelitian	42
B. Populasi dan Sampel	42
C. Metode Pengumpulan Data	43
D. Definisi Operasional Variabel	
1. Variabel Dependen	44
2. Variabel Independen ..	45
E. Teknik Analisis Data	
1. Statistik Deskriptif ..	50
2. Uji Asumsi Klasik	50

a. Autokorelasi	51
b. Heteroskedastisitas ..	53
c. Multikolinieritas ...	54
d. Normalitas ..	55
3. Regresi Linier Berganda	55
4. Pengujian Hipotesis	57
a. Uji F (Simultan)	57
b. Koefisien Determinasi ..	57
c. Uji t (Parsial)	58
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	60
A. Analisis Deskriptif	60
B. Uji Asumsi Klasik.....	64
1. Uji Autokorelasi	65
2. Uji Heteroskedastisitas.....	66
3. Uji Multikolinieritas.....	68
4. Uji Normalitas	69
C. Analisis Regresi Berganda	71
D. Uji Persamaan Regresi	73
1. Uji Pengaruh Simultan	73
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	74
3. Uji Pengaruh Parsial (t test)	75

E. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian	78
BAB V PENUTUP	87
A. Kesimpulan	87
B. Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	94



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar nama-nama perusahaan.....	61
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	69
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	70
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	71
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan F	73
Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi	75
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik T.....	76

Daftar Gambar

Gambar 2.1 *Trade Risk Of Return*..... 17

Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas..... 67



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan	94
Lampiran 2. Data Beta, Size, TVA, EPS	96
Lampiran 3. Input Data SPSS	99
Lampiran 4. Tabel Hasil Output SPSS 20.0.....	101
Lampiran 5. <i>Curriculum Vitae</i>	105



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal *syariah* saat ini menunjukkan prospek yang sangat baik sekali. Pengukuran secara keseluruhan dengan menggunakan *sharve index*, kinerja saham *syariah* yang beroperasi di pasar modal *syariah* yang konsisten masih lebih baik dibandingkan dengan kinerja saham *syariah* yang tidak konsisten. Secara umum dapat dikatakan bahwa saham-saham yang termasuk dalam kelompok JII memiliki kinerja yang lebih baik dalam hal *return* yang diberikan dan prinsip risiko relatif rendah dibandingkan dengan saham-saham non-JII.

Dalam keadaan seperti itu, pasar modal *syariah* akan semakin dianggap penting keberadaannya. Hal tersebut dapat menarik banyak masyarakat ataupun para investor untuk berpartisipasi dalam kegiatan bisnis dengan memperoleh bagian dari keuntungan di pasar modal *syariah*. Hal ini akan berdampak terhadap meningkatnya jumlah investor di pasar modal *syariah*, di sisi lain pasar modal *syariah* harus mempertahankan kinerjanya.

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 pasar, ukuran perusahaan,

likuiditas, 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 dengan *return*. Investasi dapat didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu.¹ 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.

Apabila investor mengharapkan untuk memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi, maka investor haruslah bersedia menanggung risiko yang tinggi pula (*high risk high return*). Risiko dan *return* bagaikan dua sisi mata uang yang selalu berdampingan. Artinya, dalam berinvestasi di samping menghitung *return* yang diharapkannya, investasi juga harus memperhatikan risiko yang ditanggungnya.

Pada umumnya, hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian atau risiko. Investor tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperolehnya dari suatu investasi yang dilakukannya. Dalam keadaan semacam itu dikatakan bahwa investor tersebut menghadapi risiko dalam investasi yang

¹Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ketujuh (Yogyakarta: BPFE, 2009), hlm.5.

dilakukannya. Dalam hal seperti investor akan mempertimbangkan *return* total yang akan diperoleh. *Return* total merupakan *return* keseluruhan dari suatu investasi dalam suatu periode tertentu.² *Return* total terdiri dari *capital gain (loss)* dan *dividen yield*. *Return* dalam penelitian ini diproksikan dengan *capital gain*.

Capital gain merupakan selisih untung dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode yang lalu.³ 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 presentase penerimaan kas periodik terhadap harga investasi periode tertentu dari suatu investasi.⁴ Semakin besar *dividen yield*, maka investor akan semakin tertarik untuk membeli saham tersebut.

Kemampuan untuk mengestimasi *return* suatu individual sekuritas merupakan hal yang sangat penting dan diperlukan oleh investor. Suatu model 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.⁵

²*Ibid.*, hlm. 206.

³*Ibid.*

⁴*Ibid.*, hlm. 207.

⁵*Ibid.*, hlm 487.

Literatur keuangan mengenal adanya dua jenis risiko, yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko tidak sistematis merupakan risiko yang hanya mempengaruhi satu atau sekelompok kecil perusahaan. Risiko ini dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, yaitu dengan menanamkan investasi dalam beberapa portofolio asset. Sedangkan risiko sistematis disebut juga risiko pasar merupakan risiko yang tidak dapat dihilangkan dengan diversifikasi dan berdampak pada seluruh jenis saham yang mempengaruhi pasar secara keseluruhan. Penjumlahan dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis disebut risiko total. Penelitian ini hanya menilai risiko pasar saja. Hal ini dikarenakan dilihat dari sifatnya yang tidak dapat dihilangkan dengan diversifikasi, maka bagi investor, risiko sistematis lebih relevan untuk dipertimbangkan dalam melakukan investasi.

Risiko sistematis disebut juga dengan istilah *beta*, dimana dalam pemodelan *capital asset pricing model (CAPM)* *beta* merupakan koefisien dari fungsi positif dan linier *return* pasar terhadap *return* saham. 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.⁶

Ukuran perusahaan yang besar memberikan informasi bahwa perusahaan tersebut mempunyai kemampuan meningkatkan *earning*, sehingga menghasilkan tingkat pengembalian (*return*) saham yang besar. 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 perusahaan berskala kecil. Oleh karena itu, investor cenderung memilih perusahaan besar dengan harapan memperoleh keuntungan (*return*) yang besar pula.⁷

Likuiditas saham merupakan ukuran jumlah transaksi suatu saham di pasar modal dalam suatu periode tertentu. Jadi semakin likuid saham maka frekuensi transaksi saham semakin tinggi. Frekuensi perdagangan sangat mempengaruhi jumlah lembar saham yang beredar dan secara tidak langsung berpengaruh terhadap volume perdagangan saham hal ini dikarenakan tingginya minat investor. Saham yang mempunyai tingkat volume perdagangan yang tinggi

⁶Isna Yuningsih dan Rizky Yudaruddin, "Pengaruh Model Tiga Faktor Terhadap Return Saham." *Akuntabilitas*, Vol. 77, No. 1 (September 2007), hlm.80.

⁷Achmad 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.

dimungkinkan memiliki tingkat likuiditas tinggi serta memberikan kemungkinan lebih tinggi untuk mendapatkan tingkat pengembalian.

Pentingnya likuiditas perdagangan saham tercermin dari besarnya ketakutan para emiten bila sampai suatu emiten di-*dilesting*. Penyebab suatu emiten di-*dilesting* biasanya dikarenakan likuiditas perdagangan sahamnya sangat rendah atau kurang aktif diperdagangkan. Di-*delisting*-nya saham dari JII akan sangat merugikan para investor sebagai pemegang saham karena saham-saham yang di-*delisting* tidak bisa diperdagangkan lagi di bursa. Tidak aneh jika saham yang kurang likuid dan terancam di-*delisting* memiliki citra yang buruk di mata investor dan kurang dipercaya serta sangat dihindari oleh investor.

Investor juga berpendapat bahwa suatu perusahaan menarik untuk diinvestasikan apabila perusahaan menunjukkan kemampuan yang baik dalam menghasilkan laba. Hal ini dikarenakan dalam melakukan investasi jangka panjang investor menginginkan dividen dan kontrol tetap perusahaan. Oleh karena itu seorang investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi di bursa agar dapat memperoleh tingkat pengembalian saham harus memperhatikan laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan. Laporan keuangan ini berguna untuk melakukan penilaian dan peramalan dalam investasi.⁸

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Dengan

⁸Reza Ferdian, "Pengaruh Likuiditas Saham dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap Tingkat Pengembalian Saham," *Skripsi* Universitas Widyatama, hlm.5.

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.⁹ Penelitian ini menggunakan *earning per share* sebagai proksi dari profitabilitas.

EPS merupakan rasio yang menunjukkan jumlah keuntungan yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar 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.¹⁰ Apabila rasio tersebut semakin tinggi, maka semakin besar perusahaan bisa menciptakan *earning* bagi pemegang sahamnya.¹¹

Penelitian ini penting dilakukan karena hasil penelitian sebelumnya menunjukkan variabel *beta*, likuiditas, dan *earning per share* memiliki hubungan dengan *return* saham dan terdapat pula perbedaan hasil penelitian terdahulu (*research gap*). Diantaranya penelitian *beta* yang dilakukan Suharli membuktikan bahwa *beta* berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.¹²

⁹Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi keempat(Yogyakarta:BPFE, 2008), hlm.122.

¹⁰Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm.140.

¹¹Bambang 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), hlm.212-213.

¹²Suharli, "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), hlm. 67.

Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian Yuningsih dan Yudaruddin yang menemukan bahwa *beta* berpengaruh positif signifikan terhadap *expected return* saham.¹³ Sedangkan penelitian yang dilakukan Alfred membuktikan likuiditas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Rickson membuktikan bahwa variabel likuiditas tidak signifikan terhadap *return* saham.¹⁴

Hasil penelitian yang dilakukan Daniati dan Suhairi.¹⁵ Hasil penelitian menunjukkan bahwa *size* berpengaruh signifikan terhadap *expected return*. Sedangkan penelitian yang dilakukan Nugroho, hasil penelitian menunjukkan bahwa *size* tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.¹⁶

Penelitian yang dilakukan Solechan menemukan bahwa *earning per share* berpengaruh positif terhadap *return* saham.¹⁷ Hal ini berbeda dengan

¹³Yudaruddin dan Yuningsih, "Pengaruh Model Tiga Faktor Terhadap Return Saham," *Jurnal Akuntabilitas*, Vol. 77, No. 1 (September, 2007)

¹⁴Rickson. Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Saham Terhadap Return Saham Perusahaan Property di Bursa Efek Jakarta. *Artikel Ekonomi Manajemen Universitas Sumatera Utara*

¹⁵Daniati dan Suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham," *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, (Agustus, 2006)

¹⁶Nugroho, "Pengaruh Beta, Size, Book To Market Equity, dan Earning Yield Terhadap Return Saham." *Prespektif*, vol.8.No.2, (Desember. 2009)

¹⁷ 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)

penelitian yang dilakukan Susilowati dan Turyanto bahwa *earning per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.¹⁸

Berdasarkan bukti empiris yang menghubungkan antara *beta*, likuiditas, dan *earning per share* dengan *return* saham masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda maka perlu dilakukan penelitian lanjutan untuk membuktikan bagaimana pengaruh ketiga variabel tersebut terhadap *return* saham. *Jakarta Islamic Index* (JII) dipilih menjadi obyek penelitian, karena JII merupakan parameter perkembangan pasar modal *syariah* di Indonesia. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* juga dipilih menjadi sampel dalam penelitian ini karena setiap investor atau emiten yang akan berinvestasi pada indeks ini harus melalui beberapa penyaringan (*filter*). Indeks ini memperdagangkan saham-saham perusahaan pilihan dengan ketentuan antara lain operasinya tidak berolak belakang dengan *syari'at* islam dan kinerja perusahaan terbilang baik. Rujukan dalam proses awal ini adalah fatwa *syariah* yang dikeluarkan Dewan Syariah Nasional (DSN), berdasarkan fatwa ini *Jakarta Islamic Index* memilah emiten yang unit usahanya sesuai *syariah*. Karena proses penyaringan begitu ketat, tidak jarang emiten-emiten yang masuk kategori *blue chip* ditolak masuk indeks ini. Sedangkan untuk periode penelitian antara tahun 2012 sampai dengan tahun 2014.

¹⁸Susilowati dan Turyanto, "Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan," *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol.3, No.1, (Mei, 2011).

Berdasarkan hal tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul: **“PENGARUH RISIKO SISTEMATIS, SIZE, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH.”**

B. Rumusan 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 likuiditas terhadap *return* saham *syariah*?
4. Bagaimana pengaruh profitabilitas 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 *beta* terhadap *return* saham *syariah*.
- c. Untuk membuktikan pengaruh likuiditas 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

Adapun sistematika pembahasan dalam penelitian ini mencakup lima bagian yang masing-masing menjelaskan sebagai berikut:

Pada Bab I dibahas tentang latar belakang masalah yang memuat tentang isu dan pengetahuan singkat tentang investasi, sehingga penting untuk diteliti.

Kemudian merumuskan pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini. Selanjutnya diungkapkan kegunaan atau manfaat penelitian.

Pada Bab II menjelaskan teori-teori yang berkaitan dengan penelitian yang akan dilakukan yaitu teori pasar modal *syariah*, teori tentang saham, teori investasi *syariah*. Serta menjelaskan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Diantarnya *beta*, *size*, likuiditas, dan *earning per share*.

Pada Bab III dibahas rangka penelitian ilmiah tidak terlepas dari metodologi yang ilmiah. Dalam bagian ini dijelaskan metodologi yang digunakan dalam mencapai hasil yang diinginkan yaitu dimulai dari pengumpulan data sampai pengujian data tersebut.

Pada Bab IV menjelaskan tentang hasil pengujian-pengujian data penelitian. Pengujian data dilakukan dengan analisis regresi. Kemudian disampaikan untuk memberi gambaran yang jelas dan komprehensif tentang *output* pengujian tersebut serta penjelasan alasan-alasan dan didukung dengan teori maupun penelitian terdahulu.

Pada Bab V merupakan bagian penutup memuat kesimpulan dan saran-saran. Kesimpulan merupakan hasil penelitian yang dilakukan. Serta pada bagian ini dikemukakan saran-saran demi tercapainya kemanfaatan penelitian yang dilakukan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

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

1. Beta berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham *syariah*. Dengan demikian hal tersebut semakin menguatkan teori *trade-off risk and return* yang menyatakan bahwa semakin tinggi risiko suatu aset semakin tinggi pula *return* dari aset tersebut. Investor cenderung berhati-hati ketika kondisi pasar tidak stabil, sehingga menimbulkan permintaan saham menurun. Dengan menurunnya minat investor tersebut, maka harga saham relatif menurun. Sehingga berdampak pada investor menanamkan investasinya pada kondisi yang berisiko tinggi. Risiko tinggi berakibat *return* saham yang diperoleh investor juga tinggi. Oleh sebab itu risiko (*beta*) diperhitungkan oleh investor saat berinvestasi di *Jakarta Islamic Index*.
2. *Size* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham *syariah*. Dengan demikian, H_2 yang menyatakan bahwa *size* berpengaruh positif 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 bertujuan spekulasi. Ketika nilai kapitalisasi (*size*) besar yang disebabkan saham naik, investor tidak langsung menjual sahamnya untuk mendapat *capital gain*. Sama halnya, ketika nilai kapitalisasi (*size*) kecil yang disebabkan dan harga sahamnya menurun, investor tidak langsung menjual sahamnya untuk menghindari kerugian yang lebih besar. Dengan demikian, besar kecilnya nilai *size* tidak dipehitungkan investor ketika berinvestasi di JII.

3. *Trading volume activity* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian, H_3 yang menyatakan bahwa *trading volume activity* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, ditolak. Hal ini berarti bahwa jumlah transaksi perdagangan saham di lantai bursa justru akan menurunkan harga saham. Volume frekuensi perdagangan saham yang tinggi dapat dikatakan bahwa saham tersebut mempunyai likuiditas yang tinggi pula. Hal ini dapat menurunkan *return* saham berkenaan masalah likuiditas, dimana masalah likuiditas adalah berhubungan dengan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi. Suatu perusahaan yang mempunyai “kekuatan membayar” belum tentu dapat memenuhi segala kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi, atau dengan kata lain perusahaan tersebut belum tentu mempunyai “kemampuan bayar”. Sehingga hal ini akan berpengaruh pada *return* saham yang semakin menurun.

4. *Earning per share* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham syariah. Dengan demikian, H₄ yang menyatakan bahwa *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham 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 terabru perusahaan.¹ 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. Saran-saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dengan memperpanjang atau menggunakan data bulanan agar hasil dapat digeneralisasikan.
2. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini yang diduga mempengaruhi *return* saham syariah. Agar mendapatkan hasil

¹Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm.173

yang lebih akurat. Misalnya, dengan variabel fundamental maupun variabel makro ekonomi.

3. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan investor dalam mengambil keputusan investasi. Sebaiknya mempertimbangkan nilai *beta* pasar pada perusahaan terlebih dahulu, agar nantinya mendapatkan *return* yang diharapkan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Yunus, Mahmud, *Tafsir Qur'an Karim*, Jakarta: Hidakarya Agung, 1981.

Buku

Achsien, *Investasi Syariah di Pasar Modal Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: Gramedia, 2003.

Adurahim Ahim dan Rizal Aji Erlangga Martawireja, *Akuntansi Perbankan Syariah Teori dan Praktik Kontmporer*, Jakarta: Salemba Empat, 2009.

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

Erwin, Koetin A, *Suatu Pedoman Investasi Dalam Efek di Indonesia*". Jakarta: Departemen Keuangan Republik Indonesia, 1994.

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

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ketujuh, Yogyakarta: BPF, 2009.

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

Lako, *Laporan Keuangan dan Konflik Kepentingan*, Edisi II, Yogyakarta: Amara Books, 2007.

Sartono, Agus, *Manajemen Keunagan Teori dan Aplikasi*, edisi keempat, Yogyakarta: BPF, 2008.

Swardiono, *Akuntansi Pengantar*, Yogyakarta: BPF UGM 2003.

Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi*, edisi pertama, Yogyakarta: Penerbit Kanisius, 2013.

Werrent., dkk, *Accounting: Pengantar Akuntansi*, alih bahasa Aria Farahmati., dkk, buku II, edisi 21, Jakarta: Salemba Empat, 2005.

Buku Metodologi Penelitian

Nur Indiantoro dan Bambang Supomo, *Metode Penelitian Bisnis (untuk Akuntansi dan Manajemen)*, Yogyakarta:BPFE, 2009.

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

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: ALfabeta,2010.

Jurnal dan Artikel

Devesta, Rivail, “Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Saham Terhadap *Return* saham pada Industri Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2010-2012,” *Jurnal Manajemen* Univeristas Andalas.

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

Muhardi, “.Pengaruh *Idiosyncratic Risk* dan Likuiditas Saham Terhadap *Return* Saham,” *Jurnal Universitas Surabaya*.Vol. 15, No. 1. 2013.

Mulyana, Deden, “Analisis Likuiditas Saham Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Berada pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal magister Manajemen*, Vol.4, No. 1, Maret 2011.

Nugroho, Bambang Hadi, “Pengaruh *Beta*, *Size*, *Book To Market Ratio Equity*, dan *Earning* terhadap *Return* Saham: Studi Empiris Pada Perusahaan Non Financial yang Terdaftar di BEJ Tahun 1992-1996.”*Jurnal Prespektif*, No.2, Vol.8 Desember, 2003.

Pasaribu, Fernando Bismark, “*Value At Risk* Portofolio dan Likuiditas Saham”,. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 21, No. 2, Agustus 2010.

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

Roos Watts dan Zimmerwan Jerold, “Postive 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 20014.

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, Michael, “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.

Wijayanto dan Wiyani, “Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga Deposito, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Harga Saham”, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 9, Maret 2005.

Windyastuti dan Syahrir, “Asosiasi antara *Leverage* Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Jenis Industri dengan Risiko Sitematik.” *Buletin Ekonomi*, No.3, Desember 2004.

Yudaruddin, Rizky dan Isna Yuningsih, “Pengaruh Model Tiga Faktor Terhadap Return Saham,” *Jurnal Akuntabilitas*, Vol. 77, No. 1 September 2007.

Tesis, Skripsi dan Penelitian.

Rivail Davesta, Pengaruh Risiko Sitematis dan Likuiditas Saham Terhadap *Return* Saham Pada Industri Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2012”*Skripsi* Universitas Andalas, 2013.

Ferdian, Reza, Pengaruh Likuiditas Saham dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap Tingkat Pengembalian Saham, *Skripsi*, Univessitas Widayatama.

Website

Arixs, “Pengaruh Risiko Pasar Terhadap Return”, <http://arixsthecoolest.com>, akses 21 Juni 2015.

Investasi dalam Prepektif Syariah, <http://www.reksadanasyariah.net/2008/08/investasi-dalam-prepektif-syariah.html>. akses 10 Juli 2015.

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/#ixzzlx3VTfnz>. Akses 12 Juli 2015.

LAMPIRAN 1
TERJEMAHAN AYAT AL QUR'AN

SURAH	BAB	HALAMAN	FOOTNOTE	TERJEMAHAN
QS.Ash-Shaff (61): 10-12.	2	22	18	Hai orang-orang yang beriman, sukakah kamu aku tunjukkan suatu perniagaan yang dapat menyelamatkanmu dari azab yang pedih? (Yaitu) kamu beriman kepada Allah dan RasulNya dan berjihad di jalan Allah dengan harta dan jiwamu. Itulah yang lebih baik bagimu, jika kamu mengetahui. Niscaya Allah akan mengampuni dosa-dosamu dan memasukkan kamu ke dalam surga yang mengalir di bawahnya sungai-sungai, dan (memasukkan kamu) ke tempat tinggal yang baik di dalam surga Adn. Itulah keberuntungan yang besar.
Al-An'am (6): 153	2	26	24	Dan bahwa (yang kami perintahkan ini) adalah jalan-ku yang lurus, maka itulah dia, dan janganlah kamu mengikuti jalan-jalan (yang lain), karena jalan-jaln itu menceraikan kamu dari jalalan-nya. Yang demikian itu diperintahkan Allah agar kamu bertakwa.
Al Hasyr (59) : 18	2	29	30	Hai orang-orang yang beriman bertawakalah kamu kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertawaklah kepada Allah Yang Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.

An-Nisa (4): 29.	2	31	37	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling makan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku suka sama suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu, sesungguhnya Allah Maha Penyayang kepadamu.
---------------------	---	----	----	---



LAMPIRAN 2

1. DATA BETA

NO	KODE PERUSAHAAN	2012	2013	2014
1	AALI	0,897	-0,438	-0,503
2	AKRA	2,087	1,385	0,997
3	ASII	0,395	0,843	0,959
4	ASRI	0,993	2,364	1,868
5	ICBP	0,505	1,344	0,647
6	INDF	0,692	0,886	0,492
7	INTP	0,812	0,922	1,306
8	KLBF	0,487	1,019	1,124
9	LPKR	0,961	1,65	1,275
10	LSIP	1,824	-0,16	0,509
11	PGAS	0,396	0,723	1,155
12	PTBA	1,803	-0,067	1,775
13	TLKM	0,593	-5,745	3,743
14	UNTR	1,711	0,35	-0,133
15	UNVR	0,237	0,653	0,206

2. DATA SIZE

NO	KODE PERUSAHAAN	2012	2013	2014
1	AALI	12419820	14963190	18588329
2	AKRA	11787524999	14633141381	14791917177
3	ASII	182274	213994	236029
4	ASRI	10946417244	14428082567	16294366954
5	ICBP	17753480	21267470	24910211
6	INDF	59324207	78092789	85938885
7	INTP	22755160	26607241	28884973
8	KLBF	9417957180958	11315061275026	12425032367729
9	LPKR	24869295733093	31300362430266	37761220693695
10	LSIP	7551796	7974876	8655146
11	PGAS	3908162319	4363174995	6215496359
12	PTBA	12728981	11677155	14812023
13	TLKM	111	127951	140895
14	UNTR	50300633	57362244	60292031
15	UNVR	11984979	13348188	14280670

3. DATA TVA

NO	KODE PERUSAHAAN	2012	2013	2014
1	AALI	0,13	0,01	0,012
2	AKRA	0,039	0,027	0,024
3	ASII	0,011	0,009	0,01
4	ASRI	0,053	0,062	0,051
5	ICBP	0,007	0,008	0,006
6	INDF	0,016	0,016	0,013
7	INTP	0,01	0,011	0,008
8	KLBF	0,016	0,018	0,013
9	LPKR	0,025	0,053	0,046
10	LSIP	0,025	0,042	0,052
11	PGAS	0,012	0,123	0,01
12	PTBA	0,012	0,119	0,016
13	TLKM	0,055	0,012	0,011
14	UNTR	0,019	0,012	0,012
15	UNVR	0,003	0,003	0,004

4. DATA EPS

NO	KODE PERUSAHAAN	2012	2013	2014
1	AALI	1530,57	1143,93	1589,91
2	AKRA	167,34	333,7	414,94
3	ASII	480	480	474
4	ASRI	61,19	44,62	55,85
5	ICBP	374	382	447
6	INDF	371	285	372
7	INTP	1293,15	1361,02	1431,82
8	KLBF	37	41	44
9	LPKR	46,48	53,94	111,86
10	LSIP	164	113	134
11	PGAS	0,04	0,04	0,03
12	PTBA	1,262	822	927
13	TLKM	669,19	147,42	149,83
14	UNTR	1549	1296	1440
15	UNVR	634	701	752

5. DATA *RETURN* SAHAM

NO	KODE PERUSAHAAN	2012	2013	2014
1	AALI	-0,12	0,314	-0,034
2	AKRA	0,339	0,08	-0,058
3	ASII	0,02	-0,099	0,092
4	ASRI	0,304	-0,283	0,302
5	ICBP	0,558	0,259	0,284
6	INDF	0,272	0,128	0,023
7	INTP	0,328	-0,117	0,25
8	KLBF	-0,697	0,214	0,464
9	LPKR	0,515	-0,09	0,121
10	LSIP	0	-0,142	-0,021
11	PGAS	0,409	0	0,341
12	PTBA	-0,135	-0,32	0,225
13	TLKM	0,27	-0,76	0,333
14	UNTR	-0,256	-0,031	-0,087
15	UNVR	0,128	0,226	0,242

LAMPIRAN 3
INPUT DATA SPSS

		BETA	SIZE	TVA	EPS	RETURN
AALI	2012	0,897	12419820	0,13	1530,57	-0,12
AKRA	2012	2,087	11787524999	0,039	167,34	0,339
ASII	2012	0,395	182274	0,011	480	0,02
ASRI	2012	0,993	10946417244	0,053	61,19	0,304
ICBP	2012	0,505	17753480	0,007	374	0,558
INDF	2012	0,692	59324207	0,016	371	0,272
INTP	2012	0,812	22755160	0,01	1293,15	0,328
KLBF	2012	0,487	9,41796E+12	0,016	37	-0,697
LPKR	2012	0,961	2,48693E+13	0,025	46,48	0,515
LSIP	2012	1,824	7551796	0,025	164	0
PGAS	2012	0,396	3908162319	0,012	0,04	0,409
PTBA	2012	1,803	12728981	0,012	1,262	-0,135
TLKM	2012	0,593	111,369	0,055	669,19	0,27
UNTR	2012	1,711	50300633	0,019	1549	-0,256
UNVR	2012	0,237	11984979	0,003	634	0,128
AALI	2013	-0,438	14963190	0,01	1143,93	0,314
AKRA	2013	1,385	14633141381	0,027	333,7	0,08
ASII	2013	0,843	213994	0,009	480	-0,099
ASRI	2013	2,364	14428082567	0,062	44,62	-0,283
ICBP	2013	1,344	21267470	0,008	382	0,259
INDF	2013	0,886	78092789	0,016	285	0,128
INTP	2013	0,922	26607241	0,011	1361,02	-0,117
KLBF	2013	1,019	1,13151E+13	0,018	41	0,214
LPKR	2013	1,65	3,13004E+13	0,053	53,94	-0,09
LSIP	2013	-0,16	7974876	0,042	113	-0,142
PGAS	2013	0,723	4363174995	0,123	0,04	0
PTBA	2013	-0,067	11677155	0,119	822	-0,32
TLKM	2013	-5,745	127951	0,012	147,42	-0,76
UNTR	2013	0,35	57362244	0,012	1296	-0,031
UNVR	2013	0,653	13348188	0,003	701	0,226
AALI	2014	-0,503	18588329	0,012	1589,91	-0,034
AKRA	2014	0,997	14791917177	0,024	414,94	-0,058
ASII	2014	0,959	236029	0,01	474	0,092
ASRI	2014	1,868	16294366954	0,051	55,85	0,302
ICBP	2014	0,647	24910211	0,006	447	0,284
INDF	2014	0,492	85938885	0,013	372	0,023
INTP	2014	1,306	28884973	0,008	1431,82	0,25

KLBF	2014	1,124	1,2425E+13	0,013	44	0,464
LPKR	2014	1,275	3,77612E+13	0,046	111,86	0,121
LSIP	2014	0,509	8655146	0,052	134	-0,021
PGAS	2014	1,155	6215496359	0,01	0,03	0,341
PTBA	2014	1,775	14812023	0,016	927	0,225
TLKM	2014	3,743	140895	0,011	149,83	0,333
UNTR	2014	-0,133	60292031	0,012	1440	-0,087
UNVR	2014	0,206	14280670	0,004	752	0,242

Keterangan:

NO	Perusahaan	Kode
1	PT. Astra Agro Lestari Tbk.	AALI
2	PT. AKR Corporindo Tbk.	AKRA
3	PT. Astra Indonesia Tbk.	ASII
4	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	ASRI
5	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
6	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
7	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	INTP
8	PT. Kalbe Farma Tbk.	KLBF
9	PT. Lippo Karawaci Tbk.	LPKR
10	PT. PP London Sumatera Indonesia Tbk.	LSIP
11	PT. Perusahaan Gas Negara	PGAS
12	PT. Tambang Batubara Bukit Asam Tbk.	PTBA
13	PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.	TLKM
14	PT. United Tractors Tbk.	UNTR
15	PT. Unilever Indonesia Tbk.	UNVR

LAMPIRAN 4
OUTPUT HASIL PENELITIAN/SPSS

1. DISKRIPSI DATA/STATISTIK

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
RETURN	45	-,760	,558	,08426	,278310
BETA	45	-5,745	3,743	,78979	1,264080
SIZE	45	4,71	31,26	19,1224	5,85791
TVA	45	,003	,130	,02768	,030677
EPS	45	-3,51	7,37	5,0308	2,66666
Valid N (listwise)	45				

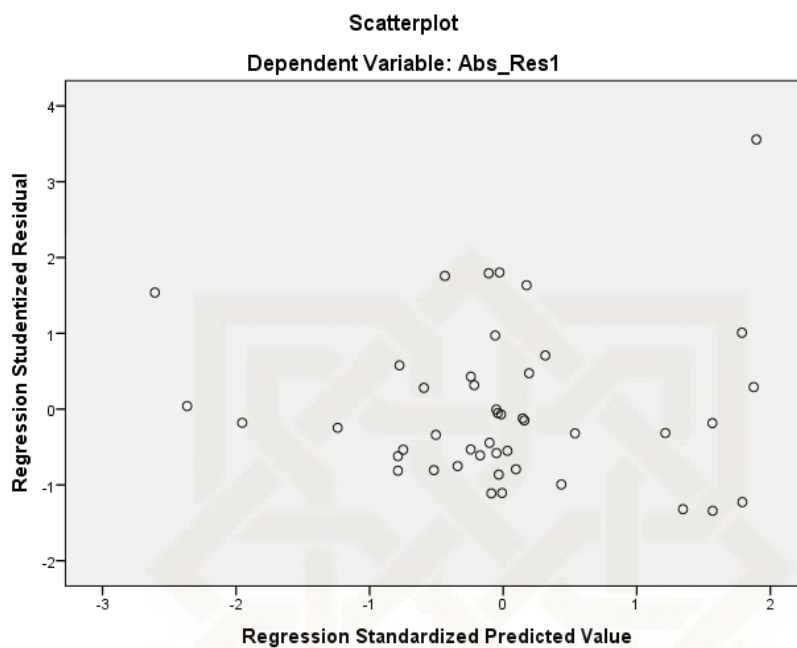
2. ASUMSI KLASIK

a. Uji Autokorelasi

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	,03452
Cases < Test Value	22
Cases >= Test Value	23
Total Cases	45
Number of Runs	27
Z	,909
Asymp. Sig. (2-tailed)	,364

a. Median

b. Uji Heteroskedastisitas

**Hasil Uji Heteroskedastisitas****(Uji Glejser)**

Variabel	Sig.
BETA	0,698
SIZE	0,159
TVA	0,335
EPS	0,645

c. Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients				
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	,164	,185		,888	,380		
1 BETA	,097	,031	,441	3,151	,003	,939	1,065
SIZE	-,001	,007	-,026	-,174	,863	,815	1,227
TVA	-2,608	1,254	-,288	-2,081	,044	,963	1,038
EPS	-,012	,015	-,116	-,782	,439	,841	1,189

a. Dependent Variable: RETURN

d. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		45
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	,23876132
	Absolute	,107
Most Extreme Differences	Positive	,052
	Negative	-,107
Kolmogorov-Smirnov Z		,721
Asymp. Sig. (2-tailed)		,676

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

3. PERSAMAAN REGRESI

a. Uji Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,514 ^a	,264	,190	,250415

a. Predictors: (Constant), EPS, BETA, TVA, SIZE

b. Dependent Variable: RETURN

b. Uji F/Simultan

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,900	4	,225	3,587	,014 ^b
	Residual	2,508	40	,063		
	Total	3,408	44			

a. Dependent Variable: RETURN

b. Predictors: (Constant), EPS, BETA, TVA, SIZE

c. Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,164	,185		,888	,380
	BETA	,097	,031	,441	3,151	,003
	SIZE	-,001	,007	-,026	-,174	,863
	TVA	-2,608	1,254	-,288	-2,081	,044
	EPS	-,012	,015	-,116	-,782	,439

a. Dependent Variable: RETURN

CURRICULUM VITAE

DATA PRIBADI

Nama : Yodi Rizmanto
Tempat, Tanggal Lahir : Parapat, 17 Februari 1994
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Agama : Islam
Alamat : Parapat, Sumatera Utara
Contact Person : 082243361675
E-mail : rizmanto.yodil@gmail.com
Nama Bapak : Parmanto
Nama Ibu : Almh. Nurlily Zahary

PENDIDIKAN FORMAL

1999 – 2005 Sekolah Dasar Negeri 2 Parapat
2005 – 2008 Sekolah Menengah Pertama Negeri 1 Parapat
2008 – 2011 Sekolah Madrasah Aliyah Negeri 1 Medan
2011 – 2015 Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta