PENGARUH RISIKO PASAR DAN RISIKO LIKUIDITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN

(RISET PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEX 2010-2013)

SKRIPSI

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

OLEH:

AISYAFITRI
11390098

PEMBIMBING :

1. **DRS. IBNU QIZAM, SE, M.Si, Akt.**
2. **DRS. AKH. YUSUF KHOIRUDDIN, SE., M.Si.**

PROGAM STUDI
KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2015

ABSTRAK

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Risiko didefinisikan sebagai sebagai variabilitas *return* terhadap *return* yang diharapkan. *Return* dan risiko merupakan dua hal yang tidak terpisah, karena pertimbangan suatu investasi merupakan *trade-off* dari kedua faktor ini. *Return* dan risiko mempunyai hubungan positif, semakin besar risiko yang harus ditanggung, semakin besar pula *return* yang diharapkan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh risiko pasar, ukuran perusahaan, dan risiko likuiditas terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan 13 sampel perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2010-2013. Alat analisis yang digunakan adalah regresi data panel. Variabel independen adalah risiko pasar, ukuran perusahaan, dan risiko likuiditas, sedangkan variabel dependen adalah *return* saham.

Berdasarkan hasil pengujian statistik menunjukkan risiko pasar berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, risiko likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Risiko Pasar, Ukuran Perusahaan, Risiko Likuiditas, dan *Return* Saham.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Aisyafitri
Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak 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 berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama	: Aisyafitri
NIM	: 11390098
Judul Skripsi	: **Pengaruh Risiko Pasar dan Risiko Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan (Riset Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index 2010-2013)**

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Agustus 2015

Pembimbing I

Drs. Ibnu Qizam SE, M.Si. Akt.
NIP. 19680102 199403 1 001

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Aisyafitri
Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak 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 berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama	: Aisyafitri
NIM	: 11390098
Judul Skripsi	: **Pengaruh Risiko Pasar dan Risiko Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan (Riset Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index 2010-2013)**

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Agustus 2015

Pembimbing II

Drs. Akh Yusuf Khoiruddin SE, M.Si.
NIP. 19661119 199203 1 002

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.0/K.KUI-SKR/PP.00.9/287/2015

Tugas Akhir dengan Judul: PENGARUH RISIKO PASAR DAN RISIKO LIKUIDITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN (RISET PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEX 2010-2013)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AISYAFITRI
Nomor Induk Mahasiswa : 11390098
Telah diujikan pada : Senin, 14 September 2015
Nilai ujian Tugas Akhir : B+
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang

Drs. Ibnu Qizam, SE. Akt. M.Si.
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

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

Penguji II

Drs. Slamet khilmi, M.SI.
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 14 September 2015
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum
DEKAN

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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama	: Aisyafitri
NIM	: 11390088
Fakultas-Prodi	: Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Risiko Pasar dan Risiko Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan (Riset Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Dalam Jakarta Islamic Index 2010-2013)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Agustus 2015

Penyusun

METERAI TEMPEL
TGL. 20
D91AFADF330915181
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Aisyafitri

HALAMAN MOTTO

Menyerah berarti menunda masa senang pada masa datang.
(Imam Syafi'i)

Kegagalan bukan berarti kehancuran, tetapi sebagai batu loncatan menuju sukes
(Phytagoras)

Sepi itu tak selalu sendiri, bersama aku juga merasa, maka dari itulah aku menjadi diri sendiri

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

Ayahanda Hasan Dan Ibunda Muawa Tercinta, kakakku Asri dan Adik-adikku

Sayen dan Ipung, Serta Keluarga Besarku Tersayang

Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Islam KUI-C 2011

beserta Mahasiswa Keuangan Islam angkatan 2011

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Keluarga Besar Badan Eksekutif Mahasiswa Jurusan Keuangan Islam BEM-JKUI

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Beserta Almamater

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

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

1. Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, MA. Ph. D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Sunaryati, S.E., M.Si selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, S.E, M.Si., Ak., dan Bapak Drs. Akh Yusuf Khoiruddin, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing akademik dan pembimbing skripsi yang telah membimbing saya dari awal proses kuliah hingga akhir semester, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

5. 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.
6. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
7. Ayahanda dan Ibunda tercinta, Hasan dan Muawa atas segala kasih sayang, perjuangan, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
8. Kakakku Asri Andriyan beserta Mas Ipung, adikku Sayen warninda beserta Usi, adikku ipul, serta kedua keponakanku (fahri&farel) terimakasih atas dukungan dan motivasinya hingga sekarang. Doa kalian adalah anugerah untuk saya.
9. Sahabat-sahabatku, Fadila Fathul Jannah, Anifah, Fadillah Nor Laila, Aena Mardliyah, Aris Maulida, Nia, Qorri, Fia, Misbah serta seluruh Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Islam KUI-C 2011 dan keluarga besar mahasiswa Keuangan Islam angkatan 2011. Kalian adalah penyemangat dan penghibur saya, serta teman berbagi dalam susah maupun senang selama menyelesaikan studi di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
10. Seluruh keluarga besar Badan Eksekuitif Mahasiswa Prodi Keuangan Islam (BEM-J KUI) UIN Sunan Kalijaga,. Terimakasih atas ilmu dan pengalaman yang telah kita jalani bersama.
11. Seluruh keluarga besar KOPI 2011 dan keluarga besar PMII Rayon Ashram Bangsa, terima kasih atas pengalaman dan ilmu yang telah kita jalani bersama.

12. Sahabat-sahabatku Ari, Toni, Faizi, Fauzan, Rosi dan Seluruh teman-teman Sumenep Yogyakarta dan keluarga besar mahasiswa Madura Yogyakarta (FS-KMMY)
13. Sahabat sahabatku Debi, Iim, mbak pit, dan Abel (Albar) besertakelurga kecilnya terima kasih karena telah memberikan semangat dan bantuannya.
14. 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 dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 21 Agustus 2015

Aisyafitri

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	Ṡā’	ṡ	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	Żāl	ẑ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā’	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es

ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	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	Wāwu	w	w
هـ	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā’	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	*Muta‘addidah*
عدّة	Ditulis	*‘iddah*

C. *Tā' marbūṭah*

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	*Ḥikmah*
علّـة	ditulis	*'illah*
كرامةالأولياء	ditulis	*karāmah al-auliyā'*

D. Vokal *Pendek* dan Penerapannya

----َ---	Fatḥah	ditulis	*A*
----ِ---	Kasrah	ditulis	*i*
----ُ---	Ḍammah	ditulis	*u*

فعَل	Fatḥah	ditulis	*fa'ala*
ذُكر	Kasrah	ditulis	*żukira*
يَذهب	Ḍammah	ditulis	*yażhabu*

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	ditulis	*Ā*
جاهلـيّة	ditulis	*jāhiliyyah*
2. fatḥah + ya’ mati	ditulis	*ā*
تَـنسى	ditulis	*tansā*
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	*ī*
كريـم	ditulis	*karīm*
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	*ū*
فروض	ditulis	*furūḍ*

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā’ mati	ditulis	*Ai*
بـينكم	ditulis	*bainakum*
2. fatḥah + wāwu mati	ditulis	*au*
قول	ditulis	*qaul*

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

أأنـتم	Ditulis	*a’antum*
أُعدّت	ditulis	*u‘iddat*
لئن شكرتـم	ditulis	*la’in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lām

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

القرأن	ditulis	*al-Qur'ān*
القياس	ditulis	*al-Qiyās*

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

السّماء	ditulis	*as-Samā'*
الشّمس	ditulis	*asy-Syams*

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	*żawi al-furūḍ*
أهل السّـنّة	ditulis	*ahl as-sunnah*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

ABSTRAK ii

HALAMAN PERSETUJUAN iii

HALAMAN PENGESAHAN v

HALAMAN PERNYATAAN vi

HALAMAN MOTTO vii

HALAMAN PERSEMBAHAN viii

KATA PENGANTAR ix

PEDOMAN TRANSLITERASI xii

DAFTAR ISI xvii

DAFTAR TABEL xx

DAFTAR LAMPIRAN xxii

BAB I PENDAHULUAN 1

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Rumusan Masalah 8

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian 8

D. Sistematika Pembahasan 10

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS 12

A. Telaah Pustaka 12

B. Kerangka Teori 18

1. Investasi Dalam Perspektif Islam 18

2. Pasar Modal 22
a. Pasar Modal Syariah 24
3. Jakarta Islamic Index (JII) 27
4. Risiko Pasar 29
5. Ukuran Perusahaan 30
6. Risiko Likuiditas 33
7. Return Saham 35
C. Kerangka Pemikiran 37
D. Perumusan Hipotesis 38

BAB III METODE PENELITIAN 42
A. Metode Penelitian 42
a. Desain Penelitian 42
b. Sifat Penelitian 42
c. Sumber Data dan Jenis Data 43
d. Teknik Pengambilan Populasi dan Sampel 43
B. Definisi Operasional Variabel dan Alat ukur Variabel 44
1. Variabel Independen 44
2. Variabel Dependen 47
C. Teknik Analisis Data 47
1. Common Effect 48
2. Fixed Effect 49
3. Random Effect 50
4. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel 51

a. Uji Statistik F 52
b. Uji Langrange Multiplier 53
c. Uji Hausman 54
5. Analisis Koefisien Determinasi (R^2) 54
6. Uji F (Pengujian Secara Simultan) 55
7. Uji t (Pengujian Secara Parsial) 56

BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN 57
A. Gambaran Umum Wilayah Penelitian 57
B. Statistik Deskriptif 58
C. Teknik Analisis Data 60
1. Uji Chow 60
2. Uji Hausman 61
D. Uji Regresi Data Panel 61
E. Uji Hipotesis 63
1. Uji F 63
2. Koefisien Determinasi 64
3. Uji t 64
F. Analisis dan Implementasi 66
1. Pengaruh Risiko Pasar Terhadap Return Saham 66
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham 67
3. Pengaruh Risiko Likuiditas Terhadap Return Saham 69

BAB V PENUTUP 71
A. Kesimpulan 71

B. Keterbatasan Penelitian 71

C. Saran-saran 72

DAFTAR PUSTAKA 73

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1Proses Seleksi Sampel Sampel..... 57

Tabel 4.2 Statistik Deskriptif 59

Tabel 4.3Hasil Uji Chow..... 61

Tabel 4.4Hasil Uji Hausman 61

Tabel 4.5Hasil Regresi Data Panel..... 62

Tabel 4.6 Hasil Uji F 63

Tabel 4.7 Hasil Uji T..... 64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan

Lampiran 2. Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih Sebagai sampel

Lampiran 3. Hasil Output

Lampiran 4. Data Input

Lampiran6. *Curriculum Vitae*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Secara perlahan tapi pasti, pasar modal telah tumbuh menjadi bagian penting dari pertumbuhan dan perkembangan perekonomian Indonesia. Sebagai negara yang tengah mengejar ketertinggalannya dari negara-negara lain, maka faktor pembiayaan perusahaan merupakan salah satu faktor penentu pasar modal diharapkan mampu menjadi alternatif pendanaan bagi perusahaan-perusahaan Indonesia disamping perbankan. Kehadiran pasar modal, pada sisi lainnya, dapat dilihat sebagai wahana dan alternatif dalam berinvestasi.[1]

Pasar modal menyediakan informasi yang dipublikasikan untuk kepentingan pada pelaku pasar (investor), yaitu berupa informasi *historical price*, publikasi laporan keuangan perusahaan, informasi yang ada di laporan tahunan, dan kejadian-kejadian dalam perusahaan. Informasi-informasi yang dipublikasikan tersebut maupun informasi pribadi seringkali diperlukan investor dalam mengamati pergerakan harga saham dan melakukan transaksi jual beli saham dengan harapan untuk memperoleh *return*.[2]

---

[1]Fitri Aulinnisa, "Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematik Terhadap Harga Saham Di Pasar Modal Syariah (studi empiris JII di BEI tahun 2007-2010)",*jurnal ekonomi islam La_Riba*, Vol. VII, No. 1, Juli, 2013, hlm 86.

[2]Ekaningtyas Widiastuti dan Dwita Darmawati (2010), "Analisis Market Overreaction Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia", *jurnal focus ekonomi*, Vol. 9, No. 3.

Pada umumnya hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian atau risiko. Dalam keadaan semacam itu, dikatakan bahwa investor tersebut menghadapi risiko dalam berinvestasi yang dilakukannya. Investor hanya mampu memperkirakan berapa keuntungan yang diharapkannya.

Return merupakan hasil dari investasi, *return* dapat berupa realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa datang. *Return* realisasi (*return realized*) merupakan *return* yang telah terjadi dan dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi itu dapat digunakan sebagai salah satu untuk kinerja di perusahaan.[3]

Kebanyakan investor hanya memperhatikan tingkat pengembalian (*return*). Namun ada faktor lain yang harus diperhatikan oleh investor yaitu risiko investasi, salah satunya risiko likuiditas. Likuiditas saham adalah penambahan jumlah lembar saham dipasar yang diharapkan dapat menambah frekuensi perdagangan saham. Aset yang tidak likuid akan sulit untuk diperdagangkan ketika perusahaan membutuhkan dana. Hal ini berdampak pada saham perusahaan yang tidak likuid cenderung akan menurunkan harga asset, sehingga *return*-nya akan berkurang.

Pada penelitian tahun 2011 pada perusahaan yang aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia ditemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Saham suatu perusahaan yang

[3] Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2009),hlm 199.

likuid akan mendorong investor untuk melakukan transaksi untuk mengambil keuntungan. Berbeda dengan "saham tidur" yang akan dijauhi investor, mengingat bila investor membutuhkan dana akan kesulitan untuk mengkonversinya menjadi kas. Untuk perusahaan dengan harga saham yang tinggi akan terdorong untuk melakukan *stock split*. Hal ini mengingat perusahaan dengan harga saham yang terlalu tinggi akan membuat investor terbatas dan mungkin hanya investor institusi saja yang dapat melakkan pembelian saham tersebut. Untuk itu perusahaan dengan harga saham yang tinggi akan terdorong untuk melakukan *stock split* agar sahamnya menjadi likuid.[4]

Pilihan investasi tidak dapat hanya mengandalkan pada tingkat keuntungan yang diharapkan karena investor menghadapi kesempatan investasi yang berisiko. Apabila investor ingin memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi, maka ia harus bersedia menanggung risiko yang tinggi juga. Dalam hal ini, terdapat dua macam jenis risiko portofolio yang dihadapi investor, yaitu resiko sistematis dan resiko non sistematis. Risiko yang sistematis adalah suatu risiko yang tidak dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi karena menjelaskan faktor mikro yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan seperti perubahan tingkat bunga, kurs valuta asing, dan kebijakan pemerintah. Risiko non sistematis adalah suatu risiko yang dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, karena

[4] WernerR, Murhadi, "Pengaruh Idiosyncratic Risk dan Likuiditas Saham Terhadap Return Saham", *Jurnal Manajemen dan Keuangan Vol. 15, No.* , Maret 2013 33-40 ISSN 1411-1438, hlm 37-38.

risiko ini hanya ada dalam satu perusahaan atau industri tertentu. Faktor-faktor yang mempengaruhi risiko non sistematis ini antara lain struktur modal, struktur asset, dan tingkat likuiditas.[5] Pengetahuan tentang risiko menjadi penting untuk diketahui dan dikuasai oleh investor yang rasional maupun calon investor.

Untuk memperoleh tingkat pengembalian saham (*return*) dan keuntungan sesuai yang diharapakan, maka investor harus dapat melakukan penilaian harga saham. Penilaian harga saham dapat dilakukan melalui risiko sistematik dan risiko non sistematik.

Return dan risiko merupakan dua hal yang tidak terpisahkan, karena pertimbangan investasi merupakan *trade-off* dari kedua faktor ini. Dalam konteks investasi, risiko dibedakan menjadi risiko sistematik (*systematic risk*) yaitu risiko yang tidak dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi, dan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*) yaitu risiko yang dapat dihilangkan dengan melakukan diversifikasi. Beta merupakan pengukur risiko sistematik dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar. Beta merupakan indikator yang menunjukkan sensitivitas pergerakan *return* saham terhadap pergerakan *return* saham-saham lainnya di pasar dan ini akan membantu investor dalam menganalisa kepekaan pergerakan *return* saham terhadap pergerakan saham.

Tingkat keuntungan (*return*) berkaitan erat dengan risiko. Semakin besar risiko yang ditanggung, semakin besar pula *return* yang diisyaratkan.

---

[5]Sumani dan Christine Suhari, "Analisis Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Dalam Perusahaan Non-keuangan LQ-45 periode 2007-2009", *Jurnal Bina Ekonomi Majalah Ilmiah, Vol. 17, No. 1, januari 2013*,hlm 92.

Risiko merupakan penyimpangan dari tingkat keuntungan yang diharapkan karena pengaruh ketidakpastian. Investasi selalu mengandung unsur risiko, karena perolehan yang diharapkan baru akan diterima pada masa yang akan datang. Risiko itu timbul karena *return* yang diterima mungkin lebih besar atau lebih kecil dari dana yang diinvestasikan.[6]

Beberapa hasil penelitian terdahulu menyimpulkan bahwa data-data keuangan, resiko sistematis, dan resiko non-sistematis memberikan andil dalam penentuan *return* saham. Seperti hasil penelitian Sumani dan Christie menyimpulkan bahwa risiko sistematis memberikan pengaruh secara positif terhadap *return* saham, sedangkan likuiditas memberikan pengaruh secara negatif terhadap tingkat pengembalian saham (*return*) saham.[7] Lain halnya, dengan penelitian Werner R. Murhadi dengan menggunakan panel data dan *pooled least square* diperoleh hasil bahwa *idiosyncratic risk* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *stock return*, likuiditas saham berpengaruh positif signifikan, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan.[8]

Ukuran perusahaan (*firm size*) menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan, dam rata-rata tingkat total aktiva. Perusahaan berskala besar

---

[6]Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4 (Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm 27.

[7]Sumani, Christine Suhari, "Analisis Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Dalam Perusahaan Non-Keuangan LQ-45 Periode 2007-2009, *Jurnal Bina Ekonomi Majalah Ilmiah, Vol. 17, No. 1, januari 2013*,hlm 100.

[8]Werner R, Murhadi, "Pengaruh Idiosyncratic Risk dan Likuiditas Saham Terhadap Return Saham", *Jurnal Manajemen dan Keuangan Vol. 15, No. , Maret 2013 33-40 ISSN 1411-1438*, hlm 33.

akan dengan mudah memperoleh pinjaman dibandingkan dengan perusahaan berskala kecil. Dalam penelitian ini ukuran perusahaan menggunakan total aktiva sebagai alat ukurnya. Perusahaan yang besar memiliki pertumbuhan yang relatif lebih besar daripada perusahaan kecil sehingga, tingkat pengembalian (*return)* saham yang didapat dari perusahaan yang besar akan lebih tinggi daripada tingkat pengembalian (*return*) saham pada perusahaan kecil. Oleh karena itu, investor akan lebih berspekulasi untuk memilih perusahaan yang lebih besar dengan harapan memperoleh keuntungan (*return*) yang besar pula.

Beberapa hasil penelitian mengenai ukuran perusahaan (*firm size*) memberikan andil yang besar terhadap *return* saham. Seperti hasil penelitian pada tahun 2006 tentang pengaruh kandungan informasi komponen laporan arus kas, laba kotor, dan ukuran perusahaan terhadap *expected return* menemukan bahwa arus kas untuk aktivitas operas tidak berpengaruh, sedangkan arus untuk aktivitas investasi dan untuk aktivitas pendanana, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *expected return* saham. Dengan kata lain penelitian ini membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap risiko investasi yang berarti bahwa berpengaruh terhadap *return* investasi.[9]

Dalam pasar modal syariah, larangan-larangan yang berbentuk praktik spekulasi, riba, *gharar* dan *maysir* mesti diimplementasikan dalam bentuk aturan main yang untuk dicegah. Investor dituntut untuk bersikap

[9] Ninna Daniati dan suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan *Size* Perusahaan Terhadap *Expected Return* (Survey Pada Industri Textil dan Automotive yang terdaftar di BEI)," *Siposium Nasional Akuntansi 9 Padang* (2006).

rasional dengan menghilangkan semua unsur ketidaktahuan yang dapat menyeret kepada perilaku terlarang. Kehadiran *Jakarta Islamic Index* (JII) di tengah kancah pasar modal konvensional yang kerap menghalalkan segala cara untuk mendapat *return* yang besar, diharapkan dapat memberikan nuansa dan warna sendiri. Investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan yang tergabung dalam JII harus menyingkirkan tindakan irrasional dengan mengetahui seluk beluk perusahaan dengan baik.

Oleh karena itu, penyusun tertarik untuk meneliti dan menguji kembali variable-variabel tersebut guna mendukung hasil penelitian terdahulu sehingga bermanfaat bagi investor agar tidak hanya termotivasi pada tingkat pengembalian saham, tetapi juga dengan memperhatikan variabel-variabel yang mempengaruhi tingkat pengembalian saham (*return*).

Berangkat dari latar belakang tersebut, penulis tertarik meneliti tentang "**Pengaruh Risiko Pasar dan Risiko Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan (Riset Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index 2010-2013)".**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan di atas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini sebagai berikut :

a. Apakah risiko pasar berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan syariah?
b. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan syariah?
c. Apakah risiko likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan syariah?

C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, adapun tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah :

1. Untuk menguji pengaruh risiko pasar terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII
2. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII
3. Untuk menguji pengaruh risiko likuiditas terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII

2. Manfaat Penelitian

Secara praktis, dari hasil penilitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung diharapkan dapat berguna bagi :

1. Bagi Investor

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai risiko pasar, ukuran perusahaan, dan risiko likuiditas terhadap *return* saham sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

2. Bagi Perusahaan *(Emiten)*

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, informasi dan masukan yang berguna dalam menetapkan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan-perusahaan terkait dengan risiko pasar, ukuran perusahaan, dan risiko likuiditas yang terjadi pada saat itu.

3. Bagi Masyarakat

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi masyarakat pada umumnya dalam menganalisis dan mengevalusi keputusan investasinya di pasar modal.

4. Bagi Peneliti

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis terkait dengan aktivitas di

pasar modal, khusunya mengenai dampak dari risiko pasar itu sendiri terhadap *return* saham perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini terdiri dari 3 bagian, yaitu bagian awal, isi dan akhir. Bagian awal skripsi berisi halaman judul, abstrak, surat persetujuan skripsi, pengesahan, pedoman literasi Arab-latin, motto, persembahan, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel dan daftar gambar. Bagian isi terdiri dari pendahuluan, pembahasan, dan penutup, serta daftar pustaka.

Bab pertama merupakan pendahuluan sebagaimana kerangka berfikir dari penulisan penelitian ini, yang mencakup latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan sistematika pembahasan. Hal ini ditempatkan pada awal bab agar penyusun mudah menyusun alur skripsi, sehingga pembaca mudah mengetahui gambaran penelitian skripsi bab-bab berikutnya.

Bab kedua merupakan landasan teori yang berisi telaah pustaka yang membahas mengenai teori-teori yang mendukung penelitian terdahulu, kerangka teoritik, dan hipotesis. Bab kedua merupakan materi materi yang dikumpulkan dan dipilih sebagai bahan acuan pembahasan topik. Teori-teori tersebut ditempatkan pada bab ini agar pembaca mudah mengetahui teorinya, sehingga pembaca memperoleh pemahaman dalam kerangka teori penelitian ini.

Bab ketiga berisi tentang metode penelitian yang membahas mengeni sampel dan jenis penelitian, populasi dan sampel, objek penelitian, sumber

dan jenis penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab keempat menjelaskan tentang analisa data dan pembahasan yang berisi mengenai pengujian hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini, hasil penelitian, serta pembahasan terhadap hasil yang diperoleh.

Bab lima merupakan penutup yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian, saran-saran, dan dilengkapi dengan daftar pustaka.

Selanjutnya untuk bagian akhir skripsi memuat lampiran-lampiran yang berkaitan dengan penulisan skripsi ini dan lampiran riwayat hidup penulis skripsi.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

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

1. Berdasarkan hasil uji statistik diketahui bahwa risiko pasar (beta) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis yang menyatakan risiko pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah, sehingga hipotesis nol ditolak.
2. Berdasarkan hasil uji statistik diketahui bahwa ukuran perusahaan (total aset) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini sesuai dengan hipotesis yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham syariah, sehingga hipotesis nol diterima.
3. Berdasarkan hasil uji statistik diketahui risiko likuiditas (*spread*) berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham. Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis yang menyatakan risiko likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syariah, sehingga hipotesis nol ditolak.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan sebagai berikut:

1. Saham yang konsisten masuk dalam kelompok Jakarta Islamic Index masih sangat sedikit, sehingga data penelitian terbatas.
2. Penelitian ini hanya menggunakan data tahunan, sehingga hasil yang diperoleh hanya berpengaruh sangat kecil.
3. Return yang digunakan dalam penelitian ini dibentuk berdasarkan selisih harga saham akhir tahun, sehingga perbedaan return yang dihasilkan akibat informasi kurang nampak.

C. Saran-saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dengan memperpanjang waktu penelitian atau menggunakan data bulanan agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan.
2. Memperpanjang periode pengamatan serta menggunakan jenis industri yang menghasilkan produk sejenis agar hasil yang diperoleh lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran

Departemen Agama RI, *Syamil Al-Quran* (Terjemah Perkata), Bandung: Sygma Examedia Arkanlema, 2009.

BUKU

Ali, Masyhud, *Manajemenrisiko: Strategi Perbankan dan Dunia Usaha menghadapi Tantantangan Globalisasi Bisnis*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2006.

Al-Muslhlih, Abdullah dan Shalah As-Shawi, *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*, Jakarta: Darul Haq, 2004.

Anwar, Jusuf, *Pasar Modal Sebagai Sarana Pembiayaan dan Investasi*, Bandung : PT. Alumni, 2008.

Bursa Efek Indonesia, *Sekolah Pasar Modal Level 2*, Bursa Efek Indonesia.

Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat, 2005.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supono, *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen*, Yogyakarta: BPFE, 2014.

Karim, Adiwarman A., *Bursa Efek dan Investasi Syariah*, Jakarta: PT. Serambi Ilmu Semesta, 2009

M. Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan keuangan*, Yogyakarta: Sekolah Tinggi ilmu Manajemen Ykpn, 2009.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2008.

Suhartono dan Fadlillah Qudsi, *Portofolio Investasi dan Bursa Efek: Pendekatan Teori dan praktek, Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen*, Yogyakarta: YKPN, 2009.

Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah*, Jakarta Timur: Sinar Grafika, 2011.

Sutrisno, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia FE UII, 2003.

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

Tim Laboratorium Komputer dan Laboratorium PerbankanSyariah, *Praktikum Statistik SPSS Ver. 17*, Yogyakarta: Fakultas Syariah dan Hukum bekerjasama dengan Arti Bumi Iintaran, 2013.

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

JURNAL DAN KARYA ILMIAH

Ardianto, Freddy, "Pengaruh Risiko Sistematik, Ukuran Perusahaan, Rasio Pasar, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Syariah," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2012.

Al-Qudah, Anas dan Laham, Mahmoud, "The effect of Financial Leverage & Systemetic Risk on Stock Returns in the Amman Stock Exchange" *Research Journal of Finance and accounting*, 4(6), 11: 136-145. 2013

Fitri, Aulinnisa, Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematik Terhadap Harga Saham di Pasar Modal Syariah (StudiEmpiris JII di BEI tahun 2007-2010), *Jurnal Ekonomi Islam La_Riba*, Vol. VII, No. 1, Juli, 2013.

Ekaningtyas, Widiastuti dan Dwita Darmawati, Analisis Market *Overreaction* pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Fokus Ekonomi*, Vol. 9, No. 3, pp. 128-202, 2010.

Kluger, B. D. & Stephan, J. Alternative Liqui-dity Measures and Stock Returns. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 1997.

Sumani, Christine Suhari, Analisis Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Dalam Perusahaan Non-Keuangan LQ-45 Periode 2007-2009, *Jurnal*, Vol. 17, No. 1, januari 2013.

Dedeh, Sri Sudaryanti, Pengaruh *Agency Cost*, Risiko Pasar, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2008), *Jurnal Universitas Padjajaran Bandung*,

Paramitha, Idi Putri, Pengaruh EPS, DER, Kebijakan Dividen, dan Risiko Sistematis Terhadap Perusahaan yang Terdaftar di BEI (Studi pada Perusahaan yang Masuk Dalam LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011), *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Brawijaya Malang*.

Njo, Anastasia dan Yanni Widiastuti Gunawan Imelda Wijiyanti, Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematik Terhadap Harga Saham Property di BEJ, *Jurnal Akuntansi & Keuangan* , Vol. 5, No. 2.

Chairul, Nazwar, Analisis Pengaruh Variable Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Syariah di Indonesia, *Jurnal Perencanaan & dan Pembangunan Wilayah*, Vol. 4, No. 1, Agustus.

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, N0. 1, 2009.

Yeye, Susilowati dan Tri Turyanto, Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan, *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1 Mei 2011.

Murhadi, Werner R., Pengaruh *Idiosyncratic Risk* Dan Likuiditas Saham Terhadap *Return* Saham, *Jurnal Manajemen dan Keuagan*, VOL. 15, NO. 1, MARET 2013.

Ninna Daniati dan suhairi, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan *Size* Perusahaan Terhadap *Expected Return* (Survey Pada Industri Textil dan Automotive yang terdaftar di BEI)," *Siposium Nasional Akuntansi 9 Padang* 2006.

Lalu Anton Amrullah, "*Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio* dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Di JII Tahun 2004-2006)", *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga, 2009.

Nasrullah, "*Pengaruh* Risiko Sistematis, Price Earnings Ratio, arus Kas Operasi, dan Laba Kotor Terhadap Expected Return Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2005-2007", *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga, 2009.

Ni Nyoman Devi Septiani dan Ni Luh Supadman, "Analisis Pengaruh Beta Terhadap Return Saham Periode Sebelum dan Saat Krisis Global", *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 7.1 (2014):19-32*.

Syahrir dan widyastuti, “Asosiasi antara Leverage Keuangan, ukuran Perusahaan, dan jenis industri dengan Risiko sistematik.” *Buletin Ekonomi*, Vol.2, No. 3 Desember 20014.

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

Watts, Ross dan Zimmerwan Jerold,”Positive Accounting Theory” (New Jersey: Prentice Hall, 1986) dalam Elvira Luthan dan Ifah Rofiqoh,”Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Saham: Studi empiris pada Perusahaan Manufaktur Di BEJ,” *Kompak*, Mo. 12 September-Desember 2004.

WEBSITE

“Prnsip Dasar Investasi Islam”, http://www.wikusuryomurti.com/prinsip-dasar-investasi-islam/, diakses 17 Maret 2015.

http://www.idx.co.id, diakses 20 Maret 2015.

Lampiran 1

Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih sebagai Sampel

No.	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2	ANTM	Aneka Tambng (Persero) Tbk.
3	ASII	Astra Internasional Tbk.
4	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.
5	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
6	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
7	LPKR	Lippo Karawacci Tbk.
8	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
9	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.
10	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk.
11	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
12	UNTR	United Tractors Tbk.
13	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

Lampiran 2

Data Pada Perusahaan Yang Konsisten Masuk Pada Daftar di JII Pada 2010-2013

1. Data Perusahaan Tahun 2010

SAHAM	RISIKO PASAR	RISISKO LIKUIDITAS	RETURN SAHAM	UKURAN PERUSAHAAN
AALI	0,6227	0,1905	0,1516	8.791.799.000.000
ANTM	1,3213	1,0204	0,1136	12.310.732.099.000
ASII	1,3833	0,0917	0,5720	112.857.000.000.000
ASRI	1,3720	1,6949	1,8095	4.587.986.472.840
INTP	0,7740	0,3125	0,1642	15.346.146.000.000
KLBF	0,6140	0,7692	1,5000	7.032.496.663.288
LPKR	1,1313	1,4706	0,4025	16.155.384.919.926
LSIP	0,8193	0,3891	0,5389	5.561.433.000.000
PTBA	1,0633	0,2174	0,3304	8.722.699.000.000
SMGR	0,8733	0,5291	0,2517	15.562.998.946.000
TLKM	0,5627	0,6289	-0,1587	99.758.447.000.000
UNTR	0,8433	1,0504	0,5355	29.700.914.000.000
UNVR	0,7213	0,3030	0,4932	8.701.262.000.000

2. Data Perusahaan 2011

SAHAM	RISIKO PASAR	RISISKO LIKUIDITAS	RETURN SAHAM	UKURAN PERUSAHAAN
AALI	1,1073	0,9217	-0,1718	10.204.495.000.000
ANTM	1,2167	0,6135	-0,3388	15.201.235.077.000
ASII	1,0507	0,0676	0,3566	153.521.000.000.000
ASRI	1,4900	1,0753	0,5593	6.007.548.091.185
INTP	1,1813	0,2933	0,0690	18.151.331.000.000
KLBF	0,9480	1,4706	0,0462	8.274.554.112.840
LPKR	1,1773	1,5152	-0,0294	18.259.171.414.884
LSIP	0,1933	1,1111	-0,8249	6.791.859.000.000
PTBA	1,1907	0,2882	-0,2440	11.507.104.000.000
SMGR	1,3540	0,4367	0,2116	19.661.602.767.000
TLKM	0,7587	0,7092	-0,1132	103.054.000.000.000
UNTR	1,2560	0,1898	0,1516	46.440.062.000.000
UNVR	0,3860	1,5957	0,1394	10.482.312.000.000

3. Data Perusahaan 2012

SAHAM	RISIKO PASAR	RISISKO LIKUIDITAS	RETURN SAHAM	UKURAN PERUSAHAAN
AALI	0,9273	0,5076	-0,1198	12.419.820.000.000
ANTM	1,7833	0,7752	-0,2099	19.708.540.946.000
ASII	0,4373	1,3158	-0,8980	182.274.000.000.000
ASRI	0,8380	1,6393	0,3043	10.946.417.244.000
INTP	0,6560	0,2227	0,3284	22.755.160.000.000
KLBF	0,0340	1,8868	-0,6971	9.417.957.180.958
LPKR	0,6227	1,0000	0,5152	24.869.295.733.093
LSIP	1,5993	1,0753	0,0000	7.551.796.000.000
PTBA	1,7140	0,6623	-0,1354	12.728.981.000.000
SMGR	1,2253	0,3155	0,3712	26.579.083.786.000
TLKM	0,5380	1,6575	0,2695	111.369.000.000.000
UNTR	1,6427	0,2538	-0,2562	50.300.633.000.000
UNVR	0,3513	0,2398	0,1277	11.984.979.000.000

4. Data Perusahaan 2013

SAHAM	RISIKO PASAR	RISISKO LIKUIDITAS	RETURN SAHAM	UKURAN PERUSAHAAN
AALI	-0,3093	0,5976	0,3141	14.963.190.000.000
ANTM	0,4573	0,9091	-0,1484	21.865.117.391.000
ASII	0,8900	0,7299	-0,0993	213.994.000.000.000
ASRI	2,1140	1,1494	-0,2833	14.428.082.567.000
INTP	1,4127	0,7500	-0,1170	26.607.241.000.000
KLBF	1,3973	0,8000	0,2136	11.315.061.275.026
LPKR	1,5140	1,0989	-0,0900	31.300.362.430.266
LSIP	0,5260	1,0363	-0,1422	7.974.876.000.000
PTBA	0,3467	0,4902	-0,3200	11.677.155.000.000
SMGR	1,5853	0,7042	-0,0987	30.792.884.092.000
TLKM	-2,6307	1,1494	-0,7598	127.951.000.000.000
UNTR	0,4793	1,8421	-0,0306	57.362.244.000.000
UNVR	0,7220	0,7634	0,2264	13.348.188.000.000

Lampiran 3

HASIL OUTPUT EVIEWS

1. Statistik Deskriptif

	PASAR?	RETURN?	SIZE?	LIKUIDITAS?
Mean	0.890115	0.091937	30.63487	0.817836
Median	0.908667	0.091301	30.35714	0.756679
Maximum	2.114000	1.809524	32.99697	1.886792
Minimum	-2.630667	-0.897973	29.15446	0.067568
Std. Dev.	0.695208	0.469761	0.981930	0.497630
Skewness	-2.453492	1.000496	0.910131	0.443159
Kurtosis	13.84302	6.417625	2.887605	2.232811
Jarque-Bera	306.9076	33.98228	7.206303	2.977300
Probability	0.000000	0.000000	0.027238	0.225677
Sum	46.28600	4.780744	1593.013	42.52747
Sum Sq. Dev.	24.64904	11.25444	49.17352	12.62944
Observations	52	52	52	52
Cross sections	13	13	13	13

2. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Pool: Untitled
Test cross-section and period fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.558066	(12,33)	0.1532
Cross-section Chi-square	23.342184	12	0.0250
Period F	2.135355	(3,33)	0.1145
Period Chi-square	9.225433	3	0.0264
Cross-Section/Period F	2.467564	(15,33)	0.0150
Cross-Section/Period Chi-square	39.113353	15	0.0006

Cross-section and period fixed effects test equation:
Dependent Variable: RETURN?
Method: Panel Least Squares
Date: 06/20/15 Time: 10:55
Sample: 2010 2013
Included observations: 4
Cross-sections included: 13
Total pool (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.848889	2.069513	1.859805	0.0690
PASAR?	0.121236	0.094700	1.280209	0.2066
SIZE?	-0.124395	0.066360	-1.874548	0.0669
LIKUIDITAS?	-0.066080	0.130260	-0.507294	0.6143

R-squared	0.123852	Mean dependent var	0.091937
Adjusted R-squared	0.069093	S.D. dependent var	0.469761
S.E. of regression	0.453242	Akaike info criterion	1.329022
Sum squared resid	9.860558	Schwarz criterion	1.479118
Log likelihood	-30.55458	Hannan-Quinn criter.	1.386565
F-statistic	2.261757	Durbin-Watson stat	1.677288
Prob(F-statistic)	0.093223		

3. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Pool: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	20.090191	3	0.0002

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
PASAR?	0.065553	0.121236	0.003427	0.3415
SIZE?	-0.960679	-0.124395	0.052489	0.0003
LIKUIDITAS?	-0.241544	-0.066080	0.010560	0.0877

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: RETURN?
Method: Panel Least Squares
Date: 06/20/15 Time: 10:55
Sample: 2010 2013
Included observations: 4
Cross-sections included: 13
Total pool (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	29.66140	7.223616	4.106171	0.0002
PASAR?	0.065553	0.100783	0.650440	0.5195
SIZE?	-0.960679	0.236207	-4.067100	0.0002
LIKUIDITAS?	-0.241544	0.152621	-1.582636	0.1223

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.506873	Mean dependent var	0.091937
Adjusted R-squared	0.301403	S.D. dependent var	0.469761
S.E. of regression	0.392636	Akaike info criterion	1.215793
Sum squared resid	5.549873	Schwarz criterion	1.816176
Log likelihood	-15.61062	Hannan-Quinn criter.	1.445966
F-statistic	2.466898	Durbin-Watson stat	2.647449
Prob(F-statistic)	0.013353		

4. Uji Fixed

Dependent Variable: RETURN?
Method: Pooled Least Squares
Date: 06/20/15 Time: 10:54
Sample: 2010 2013
Included observations: 4
Cross-sections included: 13
Total pool (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	43.83792	17.39060	2.520783	0.0167
PASAR?	0.123428	0.101198	1.219671	0.2312
SIZE?	-1.424697	0.567345	-2.511166	0.0171
LIKUIDITAS?	-0.257298	0.153291	-1.678490	0.1027
Fixed Effects (Cross)				
_1AALI—C	-0.895782			
_2ANTM—C	-0.527969			
_3ASII—C	2.778045			
_4ASRI—C	-0.712177			
_5INTP—C	-0.096781			
_6KLBF—C	-0.871581			
_7LPKR—C	0.314063			
_8LSIP—C	-1.690523			
_9PTBA—C	-1.167835			
_10SMGR—C	0.111712			
_11TLKM—C	2.324770			
_12UNTR—C	1.125017			
_13UNVR—C	-0.690959			
Fixed Effects (Period)				
2010—C	-0.044063			
2011—C	-0.250515			
2012—C	0.062189			
2013—C	0.232388			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)
Period fixed (dummy variables)

R-squared	0.587038	Mean dependent var	0.091937
Adjusted R-squared	0.361786	S.D. dependent var	0.469761
S.E. of regression	0.375284	Akaike info criterion	1.153765
Sum squared resid	4.647655	Schwarz criterion	1.866720
Log likelihood	-10.99790	Hannan-Quinn criter.	1.427095
F-statistic	2.606141	Durbin-Watson stat	2.659757
Prob(F-statistic)	0.008285		

Lampiran 4

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Surat	Halaman	Terjemahan
1.	At-Taubah (9) : 105	19	“Dan Katakanlah: "Bekerjalah kamu, maka Allah dan Rasul-Nya serta orang-orang mukmin akan melihat pekerjaanmu itu, dan kamu akan dikembalikan kepada (Allah) Yang Mengetahui akan yang ghaib dan yang nyata, lalu diberitakan-Nya kepada kamu apa yang telah kamu kerjakan .”
2.	Al-Baqarah (2) : 168	20	“Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; karena sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.”
3.	Al-Baqarah (2): 279	20	“Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu. Dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak menganiaya dan tidak (pula) dianiaya”
4.	An-Nisa (4) : 29	20	“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”
5.	Al-Baqarah (2): 261	20	“Perumpamaan (nafkah yang dikeluarkan oleh) orang-orang yang menafkahkan hartanya di jalan Allah adalah serupa dengan sebutir benih yang menumbuhkan tujuh bulir, pada tiap-tiap bulir seratus biji. Allah melipat gandakan (ganjaran) bagi siapa yang Dia kehendaki. Dan Allah Maha

			Luas (karunia-Nya) lagi Maha Mengetahui”
6.	Al-Baqarah (2) : 275	21	“.....padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.....”
7.	Al-An’am (6) : 53	33	“Dan demikianlah telah Kami uji sebahagian mereka (orang-orang kaya) dengan sebahagian mereka (orang-orang miskin), supaya (orang-orang yang kaya itu) berkata: "Orang-orang semacam inikah di antara kita yang diberi anugerah Allah kepada mereka?" (Allah berfirman): "Tidakkah Allah lebih mengetahui tentang orang-orang yang bersyukur (kepada-Nya)?.”
6	An-Nisa (4) : 29	37	“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”

Daftar Riwayat Hidup

Nama	: Aisyafitri
Tempat, Tanggal Lahir	: Sumenep, 10 November
Pekerjaan	: Mahasiswi
Alamat	:Sumenep, Madura Jawa Timur
Agama	: Islam
Status Perkawinan	: Belum Menikah
Golongan Darah	: A
Email	: aisyapitri@gmail.com
Nomor HP	: 081913677303

Riwayat Pendidikan :

a. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
   Fakultas : Syariah dan Hukum
   Program Studi : Keuangan Islam
b. SMA I Tarbiyatus Shibyan Jadung Dungkek Sumenep
   Jurusan : IPS
c. MTs Tarbiyatus Shibyan Jadung Dungkek Sumenep
d. SD Negeri I Jadung Dungkek Sumenep

Yogyakarta, 21 Agustus 2015

Aisyafitri