

**ANALISIS BETA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG
TERCATAT DI JAKARTA ISLAMIC INDEX SEBELUM DAN SETELAH
BERGABUNG DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**



SKRIPSI

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

**DISUSUN OLEH:
ANGGA PRIYAMBODO
03390520**

PEMBIMBING

- 1. MISNEN ARDIANSYAH, SE, M.Si.**
- 2. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, S.Ag, M.Ag**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2008**

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : *Skripsi Saudara Angga Priyambodo*
Lamp :

Kepada
Yth . Bapak Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Angga Priyambodo
NIM : 03390520
Judul : **Analisis Beta Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Tercatat Dalam Jakarta Islamic Index Sebelum dan Setelah Bergabung**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan secepatnya. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Muharram 1429 H
21 April 2008

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Pembimbing I


Misnen Ardiansyah, S.E, M.Si
NIP : 150300993

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : *Skripsi Saudara Angga Priyambodo*
Lamp :

Kepada
Yth . Bapak Dekan Fakultas Syariah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti dan mengkoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, menurut kami bahwa skripsi saudara :

Nama : Angga Priyambodo
NIM : 03390520
Judul : **Analisis Beta Saham Pada Perusahaan Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic Index Sebelum dan Sesudah Bergabung Di Jakarta Islamic Index.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan secepatnya. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Muharram 1429 H
21 April 2008

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Pembimbing II

Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag, M.Ag
NIP : 150282012

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/015/2008

Skripsi dengan judul : **Analisis Beta Saham Pada Perusahaan
Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic
Index Sebelum dan Sesudah Bergabung Di
Jakarta Islamic Index**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :
Nama : Angga Priyambodo
NIM : 03390520
Telah Dimunaqasayahkan pada : 29 April 2008
Nilai Munaqasyah : B
Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang


Misneh Ardiansyah, S.E, M.Si
NIP : 150300993

Penguji I


Sunarsih, S.E, M.Si
NIP. 150292259

Penguji II


Sunaryati, S.E, M.Si
NIP. 150321645

Yogyakarta, 13 Juni 2008

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syariah




Drs. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D
NIP. 150240524

SURAT PERNYATAAN

Assalamualaikum Wr.Wb

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Angga Priyambodo

NIM : 03390520

Jurusan-Prodi : Muamalah-Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “ Analisis Beta Saham Pada Perusahaan Perusahaan Yang *Listing* Di Jakarta Islamic Index Sebelum dan Sesudah Bergabung Di Jakarta Islamic Index” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* dan daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

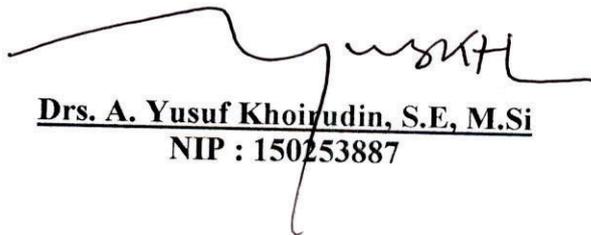
Wassalamualaikum Wr.Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 11 Februari 2008

Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun


Drs. A. Yusuf Khoirudin, S.E, M.Si
NIP : 150253887


Angga Priyambodo
NIM : 03390520

ABSTRAK

Informasi di pasar modal adalah informasi atau fakta yang penting dan relevan mengenai peristiwa, kejadian atau fakta yang dapat mempengaruhi harga efek pada pihak lain yang berkepentingan atas informasi atau fakta tersebut. Sedangkan beta merupakan koefisien statistik yang menunjukkan ukuran risiko relatif suatu saham terhadap portofolio pasar. Selain itu, beta juga merupakan ukuran volatilitas *return suatu* saham terhadap return pasar.

Penelitian ini merupakan *event study* yang bertujuan untuk mengetahui nilai beta sebelum dan setelah bergabung dengan Jakarta Islamic Index (JII) dengan adanya event berupa pengumuman daftar perusahaan yang bergabung di JII.

Penelitian ini termasuk penelitian. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu berupa catatan nilai beta koreksi. Selanjutnya data tersebut akan dirata-rata dengan cara rata-rata aritmatik. Kemudian dilanjutkan dengan membandingkan nilai beta sebelum dan setelah dengan bantuan *paired sampel test* dengan *software* SPSS.

Berdasarkan hasil analisis data diperoleh hasil bahwa tidak ada perbedaan antara nilai beta sebelum dan setelah bergabung. Pernyataan ini diperkuat dengan hasil dari uji *t* menunjukkan nilai *t* hitung sebesar 1,024 dengan nilai $df = 12$, maka nilai *t* tabel sebesar 2,178. Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai *t* hitung lebih kecil dari *t* tabel ($1,024 < 2,178$), maka H_0 diterima. Demikian pula pada nilai *p-value* sebesar 0,326 yang lebih besar dari α 0,05, yang berarti signifikan.



PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini untuk :

Almamaterku tercinta

**Fakultas Syariah Program Studi KUI
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta**

**Kedua orang tua saya serta keluarga besar tercinta
Yang selalu memberikan motivasi dan doa kepada
saya, Karena kalianlah saya bisa sampai sekarang ini**

**Teman-temanku yang telah membuat hari-hariku
menjadi berwarna-warni**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

MOTTO

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

واستعينوا بالصبر والصلاة وانها لكبيرة الا على الخاشعين

“Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu’,”
(Q.S Al-Baqarah : 45)

ان مع العسر يسرا

” Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”
(Q.S Al Insyarah : 6)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji Syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan berkah, nikmat dan hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “Analisis Beta Saham Pada Perusahaan Perusahaan Yang *Listing* Di Jakarta Islamic Index Sebelum dan Sesudah Bergabung Di Jakarta Islamic Index” .

Penyusun menyadari bahwa skripsi ini tidak akan lepas dari kesalahan dan kekurangan. Oleh karena itu, segala kritik dan masukan yang konstruktif akan penyusun terima dengan senang hati.

Dalam kesempatan ini, penyusun mengucapkan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada pihak-pihak yang telah memberi bantuan dan dukungan selama penyusunan skripsi ini, yaitu :

1. Bapak Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin S.E., M.Si selaku Kaprodi Keuangan Islam.
3. Bapak Slamet Khilmi, S.Ag, M.Ag selaku pembimbing akademik
4. Bapak Misnen Ardiansyah, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag, M.Ag selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan masukan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.

6. Para Bapak dan Ibu Dosen KUI yang selama ini telah banyak membagi dan memberikan ilmu pengetahuan.
7. Bu Tiwi dan segenap kru Tata Usaha Prodi Keuangan Islam yang telah menjalin kerjasama dengan baik selama ini.
8. Ibuku tercinta Any Rochmatini, terima kasih sebesar-besarnya atas untaian doa yang dipanjatkan, teladan dalam hidup ini, dan dukungan lain. Bapak Bambang Soedjito (almarhum), terima kasih atas nasehat dan contoh perbuatannya.
9. My lovely young sister, Anggi Widyasari atas dukungan dalam berbagai bentuk. Sing sregep sinaune dan selamat menempuh ujian akhir nasional .
10. Keluarga besar Simbah Amien Subroto, terima kasih atas support, harapan dan doanya.
11. Keluarga besar Simbah Truno Sentono, terima kasih atas *support*, harapan dan doanya.
12. Warga KAMAS (Mas Aris, Mas Tu2s, Mas Doni, Pak Jon, Mas Riise, Nandar, Nuril, Mas Jarot, Mas Amal, dan warga lainnya yang namanya tak disebut..... sori ana sing ra ngerti).
13. Teman-teman angkatan 2003/04 KUI 2 yang keren n cool abiiieszzz (Adnan, Ogie, Hasan, Fajar CQ, Fajar SK, Dul Qoyum, Wahyudi, Anwar, Ryadi, Risty, Nourma, Dian, Atik, Jamiex, Maroh, Afiqoh, Dewi and dll). Tanpa kalian aku tak seperti ini. Thank's a lot for your support. Teman-teman dari KUI 1 angkatan 2003/04 (Ali, Joko, Windarto, Fahmi, Denni, Shinta, Susana, Tutik, Asmi, Riya, dll). Makasih atas bantuan n supportnya.

14. Keluarga Via Kost: Simbah, Bapak dan Ibu Ahsan Soni, Mas Yovan, Mbak Aam, Hanum, and Mas Cundy. Eks penghuni : Duwek, Mas Ari n Kang Kamal, matur nuwun sanget atas bimbingan n dukungannya.
15. Teman-teman lain yang tak bisa disebutkan satu persatu. Tanpa kalian alangkah sepinya hidupku ini.

Yogyakarta, 23 Januari 2008

Penyusun

Angga Priyambodo
NIM: 03390520



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	'el

م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en
و	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	Muta'addidah
عدة	ditulis	'iddah

C. Ta' marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

حكمة	ditulis	Hikmah
علة	ditulis	'illah

Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al', maka ditulis dengan *h*.

كرامة الاولياء	ditulis	Karamah
زكاة الفطر	ditulis	al-auliya' Zakah al-fitri

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fathah	ditulis	<i>a</i>
---	--------	---------	----------

—	Kasrah	ditulis	I
—	Dammah	ditulis	U
فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	a
	جَاهِلِيَّة	ditulis	jahiliyyah
2	Fathah + ya' mati	ditulis	A
	تَنَسَّ	ditulis	Tansa
3	Kasrah + ya' mati	ditulis	I
	كَرِيم	ditulis	karim
4	Dammah + wawu mati	ditulis	U
	فُرُوض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati	ditulis	<i>Ai</i>
	بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>Bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati	ditulis	<i>Au</i>
	قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

النتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>lain syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القران	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الشمس	ditulis	<i>al-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

نوي الفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
اهل السنة	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN	v
ABSTRAK.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian	4
D. Telaah Pustaka	5
E. Kerangka Teori	10
F. Hipotesis	12
G. Metode Penelitian	12
H. Sistematika Pembahasan.....	16

BAB II LANDASAN TEORI.....	17
A. Investasi dan Risiko Investasi.....	17
1. Tipe Investasi.....	18
2. Investasi Syariah.....	18
3. Risiko Investasi.....	19
B. Teori Portofolio	24
1. Pengertian Teori Portofolio.....	24
2. Pembagian Keuntungan investasi Saham.....	26
C. Model Indeks Tunggal.....	30
D. Beta.....	34
1. Pengertian Beta	34
2. Cara Mengestimasi Beta	35
E. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	36
F. Efisiensi Pasar.....	38
G. Hubungan Antara Risiko dan Tingkat Keuntungan dalam Lingkup CAPM	41
 BAB III GAMBARAN UMUM JAKARTA ISLAMIC INDEX DAN PASAR MODAL SYARIAH	 44
A. Pasar Modal Syariah	44
1. Pengertian Pasar Modal Syariah	44
2. Perkembangan Pasar Modal Syariah di Indonesia.....	44
B. Prinsip-Prinsip Pasar Modal Syariah	48
C. Karakter Pasar Modal Syariah	50
D. Mekanisme Operasional Pasar Modal Syariah	51

1. Pelaku Pasar Modal Syariah.....	51
2. Instrumen Pasar Modal Syariah	57
3. Proses Penawaran Umum.....	60
E. Jakarta Islamic Index	68
F. Perhitungan Index JII.....	69
G. Kinerja JII	70
H. Profil Sampel dalam JII	71
BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN	86
A. Deskripsi Data	86
B. Perhitungan <i>Return</i> Saham Individual.....	89
C. Perhitungan Beta	93
D. Uji Statistik	96
1. Uji Normalitas	96
2. Uji Hipotesis	101
E. Analisis dan Pembahasan	104
BAB V PENUTUP	108
A. Kesimpulan	108
B. Saran	108
DAFTAR PUSTAKA.....	114
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Sampel data.....	14
Tabel 3.1 Anggota Jakarta Islamic Index Periode Juli s.d Desember 2006	46
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	88
Tabel 4.2 Nilai <i>Return</i> Saham Individual	93
Tabel 4.3 Nilai Beta Sebelum Dan Setelah Bergabung	94
Tabel 4.4 <i>Descriptive Statistic</i>	96
Tabel 4.5 Uji Normalitas Sebelum dan setelah	97
Tabel 4.6 Bentuk Transformasi Data.....	98
Tabel 4.7 Data Setelah Transformasi.....	100
Tabel 4.8 Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Transformasi	101
Tabel 4.9 <i>Paired Sample Correlation</i>	102
Tabel 4.10 <i>Paired Sample Test</i> Setelah Transformasi.....	103

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Efisiensi Pasar.....	40
Gambar 2.2 <i>Security Market Line</i>	42
Gambar 4.1 Histogram Beta Sebelum Bergabung Dengan JII	99
Gambar 4.2 Histogram Beta Setelah Bergabung Dengan JII	99

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal syariah di Indonesia cukup mengagumkan. Pada pertengahan tahun 2000, tepatnya pada tanggal 3 Juli 2000, didirikan Jakarta Islamic Index (JII) sebagai perwujudannya. Sejak berdiri sampai sekarang, JII mengalami peningkatan yang cukup baik. Pada akhir perdagangan 6 Maret 2008, JII menguat 1,32 persen dan ditutup di level 495,959. Sementara pada perdagangan terakhir tahun 2007, JII ditutup di posisi 493,014.¹ Meski tipis, angka itu sudah cukup untuk mengungguli Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan LQ45. Dua indeks yang lebih populer ini justru masih mencatat *gain year to date* negatif masing-masing sebesar 89,370 poin (3,36 persen) dan 24,894 poin (4,33 persen).

Perdagangan beberapa jenis sekuritas baik pada pasar modal syaria'h maupun pada pasar modal konvensional mempunyai tingkat *return* yang berbeda dan risiko yang berbeda pula. Saham merupakan salah satu sekuritas yang diantara sekuritas-sekuritas lain yang memiliki tingkat risiko yang tinggi. Risiko tinggi tercermin dari ketidakpastian *return* yang akan diterima investor di masa yang akan datang. Hal ini sejalan dengan pengertian investasi yang dikemukakan oleh William Sharpe. William Sharpe mengemukakan investasi adalah komitmen dana dengan jumlah yang pasti untuk mendapatkan *return* yang tidak pasti dimasa

¹ Muchamad Ghufroon, "JII Lebih Unggul", <http://www.jurnalnasional.com/?cari=geliat&detail=Ekonomi%20Makro&id=39557&media=KR&rbrk>, akses tanggal 10 Maret 2008.

yang akan datang. Jadi, ada 2 aspek yang melekat dalam investasi yaitu *return* yang diharapkan dan risiko yang tidak diharapkan.²

Return dari sekuritas merupakan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor dalam bentuk kenaikan/penurunan tingkat nilai saham dan dividen. Risiko dari sekuritas berupa risiko spesifik dan sistematis. Risiko spesifik dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio yang baik. Risiko sistematis tidak dapat dihilangkan begitu saja dengan membentuk portofolio yang baik karena risiko itu terjadi di luar perusahaan. Risiko sistematis juga disebut beta karena beta merupakan pengukur dari risiko sistematis. Untuk mengukur risiko digunakan koefisien beta. Beta suatu sekuritas merupakan hal yang penting untuk menganalisa sekuritas atau portofolio. Beta suatu sekuritas menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu sekuritas terhadap perubahan-perubahan pasar.

Edi Suria meneliti pada saham perusahaan berbasis teknologi pada tahun 2001. Peristiwa yang digunakan adalah memorandum dijatuhkan. Hasil yang diperoleh adalah sebelum memorandum dijatuhkan adalah semua perusahaan bernilai beta positif, kecuali saham Telkom yang berbeta $-0,06134$. Setelah memorandum dijatuhkan, hasil penelitian yang diperoleh adalah hampir setengah perusahaan mempunyai beta negatif, kecuali pada saham perusahaan Multipolar, Lippo E-Net dan AGIS. Terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan

² Robiatul Auliyah dan Ardi Hamzah, "Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap Return dan Beta Saham Syariah", *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, 2006*.

sesudah memorandum. Rata-rata risiko sebelum memorandum berada di atas rata-rata risiko setelah memorandum. Probabilitas tingkat risiko adalah 0,001004.³

Nur Fauziah dkk melakukan penelitian pada perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta serta aktif bertransaksi selama tahun 1996-1998 guna mengukur tingkat risiko dan tingkat keuntungan pada saat sebelum krisis moneter dan saat krisis. Sampel saham yang dipilih adalah diambil dari kelompok saham yang aktif berdasarkan frekuensi transaksi di BEJ sepanjang bulan Oktober 1996 hingga Maret 1998. Yang terambil sebanyak 35 perusahaan. Kesimpulan yang diambil adalah bahwa semua saham yang menjadi sampel merupakan saham yang *defensif*. Teori Keynes yang menyatakan *high risk high return* terbukti sangat akurat. Terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat keuntungan dan risiko sebelum dan saat krisis. Terdapat hubungan antara keduanya.⁴

Dari dua contoh penelitian di atas sedikit membuktikan bahwa informasi yang relevan akan diproses dengan baik oleh pasar dan langsung tercermin dalam bentuk perubahan harga saham yang berfluktuasi atau saham. Meskipun informasi dalam bentuk berbeda (krisis moneter yang melanda Indonesia yang berpengaruh luas terhadap perekonomian dan satu lagi adalah pengumuman memorandum yang merupakan pengumuman internal perusahaan), hal itu tetap membawa implikasi yang beragam bagi perusahaan.

Informasi mengenai adanya indeks JII salah satu informasi yang dianggap penulis merupakan informasi yang relevan. Dengan adanya indeks JII ini

³ Edi Suria, "Analisis Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan Saham Sebelum dan Setelah Memorandum Dijatuhkan," skripsi tidak diterbitkan, Fakultas Ekonomi UII (2001).

⁴ Nur Fauziah, dkk, "Analisis Risiko dan Tingkat Keuntungan Saham di BEJ sebelum dan Saat Krisis Moneter", *Pusat Pengembangan Manajemen FE UII*, 1998.

memberikan informasi mengenai saham yang bergabung sesuai dengan ekonomi Islam. Berarti dengan keadaan yang sesuai dengan ekonomi islam saham berpredikat saham yang halal. Menarik untuk diteliti apakah dengan adanya informasi bergabung dengan JII risiko saham akan mengalami perubahan atau tidak dibandingkan dengan sebelum bergabung. Oleh karena itu, penulis mengambil judul dalam penelitian ini adalah **"ANALISIS BETA SAHAM PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI JAKARTA ISLAMIC INDEX SEBELUM DAN SETELAH BERGABUNG"**.

B. Pokok Masalah

Pada penelitian ini pokok masalah yang diajukan adalah:

1. Untuk melihat berapa besar nilai beta sebelum dan setelah bergabung?
2. Untuk menjelaskan adakah perbedaan beta pada saat sebelum dan setelah bergabung?

C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui nilai beta saham sebelum dan setelah bergabung dengan Jakarta Islamic Index
- b. Untuk mengetahui perbedaan nilai beta saham sebelum dan setelah bergabung.

2. Kegunaan Penelitian

Kegunaan dari penelitian ini adalah :

- a. Bagi pasar modal Indonesia, khususnya Jakarta Islamic Index, penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran tentang beta saham .
- b. Bagi ilmu pengetahuan penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan informasi untuk penelitian lebih lanjut yang berkaitan dengan beta saham dalam pasar modal.
- c. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan sarana dalam menerapkan teori-teori yang pernah diperoleh di bangku kuliah.

D. Telaah Pustaka

Amirah melakukan penelitian tentang pengaruh risiko sistematis terhadap tingkat pengembalian saham pada Jakarta Islamic Index. Periode yang digunakan adalah mulai tahun 2000-2005 dengan sampel perusahaan yang konsisten tercatat dalam JII dalam periode tersebut. Data yang digunakan adalah data tahunan dan data kuartal. Hasil yang diperoleh adalah beta sebagai pengukur risiko sistematis baik data tahunan atau data kuartal kurang mempunyai pengaruh terhadap variasi perubahan harga. Dari hasil uji t secara parsial menunjukkan bahwa beta tidak

mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* dengan probabilitas $> 0,05$.

5

Agus Setiawan melakukan penelitian dengan obyek penelitian saham-saham yang tercatat dalam BEJ yang termasuk kategori sektor pertambangan pada periode 2000-2003. Hasil dari penelitian ini menunjukkan :

1. Tidak ada saham dalam sektor pertambangan yang mempunyai beta (β) lebih dari 1,0. Beta pada saham sektor mempunyai beta kurang dari 1,0. ($\beta < 1,0$).
2. Saham sektor pertambangan bersifat defensif. Jadi saham ini tidak berisiko tinggi.
3. Saham sektor pertambangan tidak ada yang peka terhadap perubahan pasar.⁶

Nur Fauziah dkk melakukan penelitian pada perusahaan yang listing di Jakarta Islamic Index (JII) serta aktif bertransaksi selama tahun 1996-1998 guna mengukur tingkat risiko dan tingkat keuntungan pada saat sebelum krisis moneter dan saat krisis. Sampel saham yang dipilih adalah diambil dari kelompok saham yang aktif berdasarkan frekuensi transaksi di BEJ sepanjang bulan Oktober 1996 hingga Maret 1998. Yang terambil sebanyak 35 perusahaan. Kesimpulan yang diambil adalah bahwa semua saham yang menjadi sampel merupakan saham yang *defensif*. Teori Keynes yang menyatakan *high risk high return* terbukti sangat

⁵Amirah, "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, Struktur Modal dan Risiko Sistemik Terhadap Tingkat Pengembalian Saham di Jakarta Islamic Index," skripsi tidak diterbitkan, Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2006).

⁶ Agus Setiawan, "Analisis Risiko Sistemik Saham Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta," skripsi tidak diterbitkan, Fakultas Ekonomi UPN Veteran Yogyakarta (2004).

akurat. Terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat keuntungan dan risiko sebelum dan saat krisis. Terdapat hubungan antara keduanya.⁷

Robiatul Auliyah dan Ardi Hamzah melakukan penelitian untuk mengetahui pengaruh dari karakteristik perusahaan, industri dan ekonomi makro terhadap *return* dan beta saham syari'ah. Sampel penelitian adalah perusahaan yang *listing* di JII pada tahun 2001-2005 dengan jumlah sampel adalah 150. Hasil tes dengan uji F menyatakan bahwa semua variabel mengindikasikan tidak ada pengaruh pada level 5% terhadap *return* syari'ah. Sedangkan semua variabel mengindikasikan terdapat pengaruh terhadap beta syari'ah pada level 5%. Hasil dengan uji t menyatakan bahwa tidak ada satu variabel (*earning per share*, *dividend payout*, *leverage*, *current ratio*, *return on investmen*, *cyclical*ity, *dividen*, hutang lancar, total hutang, aktiva lancar, total aktiva dan Produk Domestik Bruto (PDB), jenis industri dan ukuran industri) yang yang berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham syari'ah. Sedangkan variabel-variabel karakteristik perusahaan, industri dan ekonomi makro mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta saham syari'ah. Variabel karakteristik itu adalah *cyclical*ity, kurs rupiah terhadap dollar dan Produk Domestik Bruto (PDB)⁸

Kumianny A. Putra dkk melakukan penelitian ini untuk menguji bagaimana pengaruh risiko saham dalam hal ini adalah risiko sistematis dan likuiditas saham yang diukur dengan besarnya *bid-ask spread* terhadap tingkat

⁷ Nur Fauziah, dkk, "Analisis Risiko dan Tingkat Keuntungan Saham di BEJ sebelum dan Saat Krisis Moneter", *Pusat Pengembangan Manajemen FE UII*, 1998.

⁸ Robiatul Auliyah dan Ardi Hamzah, "Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap Return dan Beta Saham Syari'ah", *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, 2006.

pengembalian saham dari badan-badan usaha yang go publik di PT.BEJ, dan mengetahui seberapa besar proporsi masing-masing variabel dalam mempengaruhi tingkat pengembalian saham. Hasil akhir dari penelitian ini menunjukkan bahwa baik risiko sistematis maupun likuiditas saham yang diukur dengan besarnya *bid-ask spread* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat pengembalian saham dari badan-badan usaha yang go publik di Indonesia. Dari uji hipotesis didapatkan hasil bahwa risiko sistematis lebih mempengaruhi tingkat pengembalian suatu saham dibandingkan dengan likuiditas saham yang diukur dengan besarnya *bid-ask spread*.⁹

Njo Anastasia dkk melakukan penelitian mengetahui faktor-faktor fundamental dan risiko sistematis yang mempengaruhi harga saham di sektor properti. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling method*. Dari tiga puluh tiga perusahaan, hanya diambil tiga belas perusahaan, karena memiliki laporan keuangan secara lengkap tahun 1996-2001. Hasil penelitian menunjukkan hanya faktor fundamental *book value* (BV) yang mempengaruhi harga saham secara parsial, sedangkan faktor fundamental yang lainnya tidak berpengaruh seperti ROA, ROE, DER, dan r-beta tidak berpengaruh secara parsial.¹⁰

⁹ Kumianny A. Putra dkk, "Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap tingkat pengembalian Saham Badan-Badan Usaha Yang Go Publik di BEJ tahun 1999", <http://puslit.petra.ac.id/journal/management/MAN02040120>, diakses tanggal 20 Agustus 2007.

¹⁰ Njo Anastasia dkk, "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di BEJ", <http://puslit.petra.ac.id/journal/accounting/AKU03050203>, diakses tanggal 20 Agustus 2007.

Marina Sandhiano melakukan penelitian pada saham sektor industri dan komponennya di BEJ pada periode Januari 2002 sampai Desember 2003. Hasil yang diperoleh adalah saham sektor otomotif bersifat defensif karena memiliki nilai beta kurang dari satu. Saham ASII memiliki beta yang tinggi dengan nilai 0,357. dengan tingkat keuntungan 0,016857864. Beta terendah dimiliki oleh LPIN dengan nilai -0,016. dan LPIN memiliki tingkat keuntungan yang terendah juga dengan nilai -0,00029491. Tingkat keuntungan tertinggi dimiliki oleh Gajah Tunggal dengan nilai 0,021664306 dengan beta 0,212.¹¹

T. Farida Rachmayanti melakukan penelitian mengenai analisis kinerja portofolio saham syariah pada BEJ tahun 2001-2002. Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui kinerja portofolio saham syariah pada saham-saham BEJ tahun 2001-2002.
2. Meneliti apakah *sharia screening process* pada portofolio saham syariah tahun 2001-2002 menghasilkan kinerja yang lebih baik dibandingkan portofolio saham konvensional atau sebaliknya.
3. Jenis sektor industri apa saja yang dominan terhadap kinerja portofolio saham syariah pada tahun 2001 dan tahun 2002.

Penelitian ini menggunakan data harian indeks IHSG, LQ 45, JII. Hasil dari penelitian ini adalah:

¹¹ Marina Sandhiano , "Analisis Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan saham Pada Sektor industri Otomotif dan Komponennya di BEJ (Periode Januari 2002-Desember 2003)," skripsi tidak diterbitkan, FE UII, (2004).

1. Kinerja portofolio saham syariah pada tahun 2001-2002 lebih baik dari portofolio saham konvensional.
2. *Sharia screening process* memberikan pengaruh terhadap kualitas kinerja portofolio saham syariah.
3. Sektor industri yang dominan terhadap kinerja portofolio saham syariah pada tahun 2001 adalah infrastruktur, fasilitas dan transportasi, Sedangkan pada tahun 2002 adalah aneka industri.¹²

Eko Suryaningsih melakukan penelitian mengenai analisis perbandingan *return* dan risiko saham pada indeks JII dan LQ 45. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada perbedaan antara *return* saham dan risiko antara LQ 45 dan JII pada tahun 2003-2006. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa *return* harian dari perusahaan yang berada pada indeks pada periode 2003-2006. Sampel penelitian adalah perusahaan yang masuk di indeks JII dan LQ 45. Hasil dari penelitian adalah tidak ada perbedaan antara *return* saham dan risiko baik yang ada di JII maupun di LQ 45 baik yang diteliti per tahun maupun 4 tahun berturut-turut.¹³

E. Kerangka Teori

Beta dikenal sebagai ukuran relatif risiko sistematis. *Beta* merupakan koefisien statistik yang menunjukkan ukuran risiko relatif suatu saham terhadap

¹² T. Farida Rachmayanti, " Analisis Kinerja Portofolio Saham Syariah Pada Bursa Efek Jakarta Tahun 2001-2002", *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Bisnis Islami* Vol.2 No.5 (Juli-September) tahun 2006.

¹³ Eko Suryaningsih, " Analisis Perbandingan Return dan Risiko Saham Pada Indeks JII dan LQ 45 di BEJ", Skripsi FE UII tidak diterbitkan, 2007.

portofolio pasar. Selain itu, beta juga merupakan ukuran volatilitas *return* suatu saham terhadap *return* pasar. Volatilitas dapat didefinisikan sebagai fluktuasi dari *return-return* suatu sekuritas atau portofolio dalam suatu periode waktu tertentu.¹⁴ Jadi semakin besar fluktuasi *return* suatu saham terhadap *return* pasar, maka semakin besar beta saham tersebut. Demikian juga sebaliknya, semakin kecil fluktuasi *return* suatu saham terhadap *return* pasar maka semakin kecil pula beta saham tersebut.

Dalam melakukan penilaian risiko investasi khususnya saham, yang relevan digunakan dalam penilaian adalah risiko sistematis. Penggunaan risiko tidak sistematis tidak relevan digunakan karena dapat dihilangkan dengan membentuk suatu kelompok portofolio atau istilahnya kita melakukan diversifikasi dalam suatu portofolio.

Informasi di pasar modal adalah informasi atau fakta yang penting dan relevan mengenai peristiwa, kejadian atau fakta yang dapat mempengaruhi harga efek pada pihak lain yang berkepentingan atas informasi atau fakta tersebut.¹⁵

Dengan adanya informasi yang muncul maka diharapkan akan mempengaruhi kondisi saham. Jelasnya adalah saham akan mengalami perubahan yang cukup berarti sehingga akan meningkatkan variabilitas tingkat *return* sebelum adanya informasi. Beta saham adalah suatu pengukur variabilitas tingkat keuntungan terhadap *return* pasar. Diharapkan ketika pengumuman suatu informasi nilai beta mengalami perubahan baik itu menurun maupun naik.

¹⁴ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2003), hlm 266

¹⁵ Undang Undang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal

Berdirinya indeks JII memberikan informasi kepada perusahaan penerbit saham bahwa indeks JII adalah sekumpulan saham yang halal. Dengan atribut ini saham yang listing di JII otomatis sesuai dengan kaidah ekonomi Islam.

Diharapkan keputusan perusahaan penerbit saham masuk ke dalam indeks JII adalah saham akan mengalami perubahan yang cukup berarti sehingga akan meningkatkan variabilitas tingkat *return* dibandingkan pada saat sebelum masuk. Beta saham adalah suatu pengukur variabilitas tingkat keuntungan terhadap *return* pasar. Singkatnya, diharapkan masuknya saham ke dalam indeks JII akan menimbulkan perubahan nilai beta yang cukup berarti daripada pada saat sebelum bergabung dengan indeks JII.

F. Hipotesis

Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut:

H_c : Tidak ada perbedaan beta saham perusahaan yang termasuk dalam Jakarta Islamic Index sebelum dan setelah bergabung dengan JII.

H_a : Ada perbedaan beta saham perusahaan yang termasuk dalam Jakarta Islamic Index sebelum dan setelah bergabung dengan JII.

G. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Menurut cara kerja dalam penelitian ini, penelitian ini termasuk ke dalam penelitian *event study*. *Event study* adalah penelitian yang mengamati

dampak dari pengumuman informasi terhadap harga sekuritas.¹⁶ Menurut pengungkapan variabel, penelitian ini dikategorikan sebagai penelitian komparatif karena bertujuan untuk mengungkapkan suatu analisa dengan membandingkan kelompok atau variabel tertentu atau lebih¹⁷ Dalam hal ini akan membandingkan nilai beta sebelum bergabung dengan JII dan setelah bergabung dengan JII.

2. Data dan sampel

Penelitian ini adalah menggunakan data beta koreksi harian yang ada. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan sampel saham-saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dengan metode *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan¹⁸. Kriteria-kriteria yang digunakan adalah :

- a. Telah terdaftar di BEJ selama lima tahun yakni periode Januari 2002 hingga Desember 2006.
- b. Emiten benar-benar **baru terdaftar pertama kali** dalam JII.
- c. Emiten minimal tidak terdaftar selama 2 periode dan terdaftar minimal 2 periode dalam JII.

Berdasarkan kriteria tersebut maka ada 13 (tiga belas) perusahaan yang dipilih sebagai sampel dalam penelitian ini.

¹⁶ Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Cetakan Pertama, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm 126.

¹⁷ *Ibid*, hlm 31.

¹⁸ Jogiyanto, *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, (Yogyakarta: BPFE, 2002), hlm 79.

Tabel 1.1
Sampel data

Keterangan	Jumlah perusahaan
Perusahaan baru yang tergabung di Jakarta Islamic Index periode 2002-2006:	37 perusahaan
Perusahaan yang tidak masuk sampel:	
Perusahaan berulang-ulang masuk:	22 perusahaan
Perusahaan yang tak valid:	2 perusahaan
Perusahaan yang terpilih sebagai sampel:	13 perusahaan

3. Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa nilai beta koreksi harian. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi, yaitu pengumpulan data yang berasal dari catatan-catatan atau dokumen tertulis. Dalam penelitian ini, data diperoleh dari *press release* BAPEPAM dan dalam *Jakarta Stock Monthly Statistic* di pojok BEJ UII.

4. Teknik Analisa Data

Langkah-langkah teknik analisis data yang akan digunakan untuk menguji hipotesis adalah sebagai berikut :

- a. Mendapatkan data tanggal pengumuman daftar anggota saham yang masuk dalam Jakarta Islamic Index setiap 6 bulan sekali dan menetapkan sebagai hari ke 0
- b. Menentukan periode peristiwa.
- c. Periode peristiwa ditetapkan oleh peneliti yaitu 201 hari, yaitu 100 hari sebelum dan 100 hari setelah tanggal pengumuman.

- d. Mendapatkan data beta koreksi harian pada saat penutupan 100 hari dan dan 100 hari setelah penutupan.
- e. Menghitung rata-rata beta koreksi dengan rumus :

$$\bar{\beta}_i = \frac{\sum \beta}{n}$$

Dimana :

$\bar{\beta}_i$ = rata-rata nilai beta koreksi

$\sum \beta$ = jumlah dari beta koreksi selama pengamatan

n = banyak hari dalam pengamatan

- f. Membandingkan nilai beta antara kelompok sebelum bergabung dan setelah bergabung.

5. Pengujian Hipotesis

Dalam penelitian ini, untuk mengetahui diterima atau ditolaknya hipotesis penelitian tentang ada atau tidaknya perbedaan *nilai beta saham* sebelum dan sesudah bergabung dengan JII, maka perlu dilakukan uji beda dengan menggunakan T-test.

$$t = \frac{X_1 - X_2}{\sqrt{\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2}}}$$

Dengan ketentuan sebagai berikut :

Derajat kebebasan = $n-1$

Taraf kesalahan = 5%

Sedangkan kriteria untuk menentukan diterima atau ditolaknya hipotesis adalah sebagai berikut :

Apabila nilai t hitung $>$ t tabel, berarti ada perbedaan antara sebelum dan sesudah pengumuman. Begitu juga sebaliknya.¹⁹

H. Sistematika Pembahasan

Pembahasan skripsi ini dibagi menjadi lima bab, setiap bab terdiri dari sub bab, yaitu :

Bab Pertama berisi tentang pendahuluan untuk mengantarkan skripsi secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari tujuh sub bab, yaitu latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, telaah pustaka, hipotesis, metode penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab Kedua untuk mengantarkan kepada permasalahan beta saham dan tingkat keuntungan, maka bab ini akan mengetengahkan teori tentang beta dan beberapa teori yang berhubungan dengan beta. Serta dijelaskan pula mengenai cara penghitungan beta.

Bab Ketiga, karena penelitian ini merupakan penelitian lapangan, maka akan digambarkan kondisi umum obyek penelitian yang mengetengahkan tentang pasar modal syariah, Jakarta Islamic Index, dan komponen pendukung dari Jakarta Islamic Index.

Bab Keempat, merupakan analisis data dan pembahasan. Analisis menggunakan *paired sample test*.

Bab kelima, mengakhiri pembahasan dengan menampilkan kesimpulan dan saran.

¹⁹ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung: Alfabeta, 2004), hlm 197-199.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan dari penelitian ini adalah :

1. Pada kelompok sebelum bergabung, perusahaan yang berkategori ke dalam saham yang agresif adalah PT. Batubara Bukit Asam, Ciputra Development, dan Summarecon Agung. Selebihnya merupakan perusahaan yang termasuk ke dalam saham yang defensif. Pada kelompok setelah bergabung saham bersifat defensif.
2. Tidak ada perbedaan beta sebelum bergabung dan setelah bergabung. Hal ini terbukti dengan pengujian yang dilakukan dengan bantuan program SPSS dengan hasil bahwa nilai t hitung sebesar 1,024 dengan nilai $df = 12$, maka nilai t tabel sebesar 2,178. Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai t hitung lebih kecil dari t tabel ($1,024 < 2,178$). Demikian pula pada nilai p -value sebesar 0,326 yang lebih besar dari α ($0,05$) sehingga kesimpulan yang dapat diambil adalah tidak ada perbedaan antara beta sebelum dan beta setelah bergabung di Jakarta Islamic Index.

B. Saran

1. Bagi para investor, dalam menanamkan investasi khususnya pada saham sebaiknya berinvestasi saham pada saham yang menjadi anggota Jakarta Islamic Index karena risiko yang ditawarkan dalam indeks JII relatif lebih kecil dan fluktuasi *return* saham juga kecil. Dengan kata lain, Jakarta Islamic

- Index merupakan tempat yang tepat untuk berinvestasi dalam bentuk saham yang berbasis syariah.
2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan terdapat penelitian lanjutan mengenai risiko sistematis dalam saham syariah .



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an

Lajnah Pentashih Al Qur'an Departemen Agama RI, *Al Qur'an dan Terjemahnya*, Semarang, PT. Karya Toha Putra, 1996.

Undang-Undang/ Peraturan

-----, Undang-Undang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.

Manajemen Portofolio

Achsien, Iggi, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal: Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syari'ah*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2000.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

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

Muhammad Firdaus dkk (ed), *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah : Sistem Kerja Pasar Modal Syari'ah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

-----, *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah : Sistem Keuangan dan Investasi Syari'ah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2005.

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

Weston dan Copeland, *Manajemen Keuangan*, Jilid I, edisi ke delapan, Jakarta: Erlangga, 1988.

Ekonomi Islam dan Hukum Islam

Nasroen Harun, *Perdagangan Saham Di Bursa Efek: Tinjauan Hukum Islam*, Jakarta: Yayasan Kalimah, 2000.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2003.

Metodologi dan Statistik

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang : Badan Penerbit UNDIP, 2003.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2004.

Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UII Press, 2005.

Skripsi dan Jurnal

Amirah, “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, Struktur Modal dan Risiko Sistematis terhadap Tingkat Pengembalian Saham di Jakarta Islamic Index”, Skripsi tidak diterbitkan, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2006.

Fadhilah, Iwan Arief, “Analisis Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan Saham Pada Sektor Pertanian di BEJ”, Skripsi tidak diterbitkan, FE UII, 2001.

- Khairunnasir, "Analisis Perbandingan Return dan Risiko Pada Saham Sektor Perbankan", Skripsi Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, skripsi tidak diterbitkan, 2007.
- Komariyah, Oom " Analisis Pengukuran Risiko Harga Saham Syariah dengan Pendekatan Model Variance Covariance dan historical Simulation", *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Bisnis Islami*, edisi ke 2.
- Kumianny A. Putra dkk, "Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap tingkat pengembalian Saham Badan-Badan Usaha Yang Go Publik di BEJ tahun 1999" ,
<http://puslit.petra.ac.id/journal/management/MAN02040120>
- Njo Anastasia dkk, "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di BEJ",
<http://puslit.petra.ac.id/journal/accounting/AKU03050203>
- Nur Fauziah, dkk, "Analisis Risiko dan Tingkat Keuntungan Saham di BEJ sebelum dan Saat Krisis Moneter", Pusat Pengembangan Manajemen FE UII, 1998
- Robiatul Auliyah dan Ardi Hamzah, "Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap Return dan Beta Saham Syariah", Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang, 2006
- Sandhiano, Marina, "Analisis Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan saham Pada Sektor industri Otomotif dan Komponennya di BEJ (Periode Januari 2002-Desember 2003)", Skripsi tidak diterbitkan FE UII, 2004

Setiawan, Agus, “Analisis Risiko Sistematis Saham Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”, Skripsi tidak diterbitkan, UPN Veteran YKT, 2004

Suria, Edi, “Analisis Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan Saham Sebelum dan Setelah Memorandum Dijatuhkan”, Skripsi tidak diterbitkan, FE UII, 2001

Suryaningsih, Eko “ Analisis Perbandingan *Return* dan Risiko Saham Pada Indeks JII dan LQ 45 di BEJ”, Skripsi FE UII tidak diterbitkan, 2007

Lain-Lain

<http://coresystem.bapepam.go.id/weblayer/template/view%2CEmitenDataPrint.v?emitenid=1108454358306396>

http://members.bumn-ri.com/gasnegara/corporate_profile.html

http://pt-inco.co.id/new/pemegang_saham.php

<http://pt-inco.co.id/new/profil.php>

http://www.adhi.co.id/ind/about_us_company_profile.htm

http://www.bumiresources.com/index.php?option=com_content&task=view&id=8&Itemid=14

http://www.bumiresources.com/index.php?option=com_content&task=view&id=6&Itemid=95

<http://www.ciputradevelopment.com/profile-history.html>

<http://www.ciputrasurya.com/ir-shareholders.html>

<http://www.ciputrasurya.com/profile-abortion.html>

<http://www.jsx.co.id/MainMenu/Emiten/Company/Profile/Submitted/offline/tabid/243/lang/id-ID/Default.aspx>

<http://www.jsx.co.id/MainMenu/Emiten/CompanyProfile/SubmittedOffline/tabid/234/lang/id-ID/Default.aspx>

<http://www.jsx.co.id/MainMenu/TentangBEJ/OurProduct/SyariahProducts/tabid/142/lang/id-ID/Default.aspx>

<http://www.ptba.co.id/indo.php?halaman=Perusahaan.milestone>

<http://www.ptba.co.id/indo.php?halaman=Perusahaan.shareholder>

<http://www.summarecon.com/about.asp?aboutid=1000087>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA