

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP *RETURN* DAN BETA SAHAM SYARI'AH PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)**



SKRIPSI

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

OLEH:

ALI MUHAYATSYAH

06390016

PEMBIMBING:

- 1. Drs. IBNU QIZAM, SE., M.Si., Akt.**
- 2. SUNARYATI, SE., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

Abstrak

Dalam aktivitas investasi terutama pada pasar modal khususnya pada perdagangan saham syari'ah hal yang utama yang sering dipertimbangkan oleh investor adalah *return* (tingkat pengembalian) yang diharapkan di masa mendatang dan risiko (beta) tertentu yang berkaitan dengan investasi pada saham syari'ah. Oleh karena itu, investor memiliki kepentingan untuk mampu memprediksi berapa besar tingkat pengembalian investasi mereka. Untuk mengurangi kemungkinan risiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan berbagai macam informasi, baik informasi yang diperoleh dari kinerja perusahaan yang mampu menggambarkan kondisi ekonomi perusahaan, serta prospek pertumbuhan perusahaan seperti kondisi ekonomi dan politik dalam suatu negara di masa yang akan datang dengan lebih baik.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan. Penelitian ini mempunyai tujuan untuk menguji bagaimana pengaruh karakteristik perusahaan yang diprosikan dengan kinerja keuangan perusahaan yang terdiri dari rasio TAT, ROA, DPR, PBV, serta ekonomi makro yang terdiri dari inflasi dan kurs mata uang terhadap *return* dan beta saham syari'ah pada perusahaan yang konsisten terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII) selama tahun 2004-2008. Untuk menjelaskan pengaruh variabel tersebut dalam penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa karakteristik perusahaan dan ekonomi makro secara bersama sama berpengaruh signifikan terhadap *return* dan beta saham syari'ah. Karakteristik perusahaan dan ekonomi makro pada penelitian ini dapat menjelaskan variabilitas *return* saham syari'ah sebesar 33,6%, dan dapat menjelaskan variabilitas beta saham syari'ah sebesar 28,2%. Berdasarkan hasil pengujian dan analisis menunjukkan bahwa hanya kurs mata uang yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham syari'ah, karena tingkat kurs yang berfluktuatif tinggi maka memberikan efek negatif terhadap tingkat *return* yang diperoleh. Sementara itu, hasil pengujian dan analisis yang lainnya menunjukkan bahwa hanya rasio TAT yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap beta saham syari'ah, karena semakin efisien tingkat perputaran aktiva maka akan meminimalkan tingkat risiko yang terjadi.

Keywords: Karakteristik Perusahaan, Ekonomi Makro, Saham Syari'ah, *Return* dan Beta.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ali Muhayatsyah

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ali Muhayatsyah
NIM : 06390016
Judul Skripsi : **Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Makro Ekonomi Terhadap *Return* dan Beta Saham Syari'ah Pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)**

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Rabiul Awal 1432 H

17 Februari 2011 M

Pembimbing I

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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ali Muhayatsyah

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ali Muhayatsyah
NIM : 06390016
Judul Skripsi : **Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Makro Ekonomi Terhadap *Return* dan Beta Saham Syari'ah Pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)**

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Rabiul Awal 1432 H
25 Februari 2011 M

Pembimbing II

Sunaryati, SE., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/103/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

“PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* DAN BETA SAHAM SYARI’AH PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JI)*”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : H. Ali Muhayatsyah

NIM : 06390016

Telah dimunaqasyahkan pada : 08 Maret 2011

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt.

NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Penguji II

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.

NIP. 19661119 199203 1 002

Sunarsih, SE., M.Si

NIP. 19740911 1999903 2 001

Yogyakarta, 22 Maret 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari’ah dan Hukum

Dekan

Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.

NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ali Muhayatsyah
NIM : 06390016
Program Studi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Makro Ekonomi Terhadap *Return* dan Beta Saham Syari’ah Pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*”** 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* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.


Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh


STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 24 Rabiul Awal 1432 H
28 Februari 2011 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun


Dr. Muhammad Fakhri Husein, SE., M.Si.
NIP. 19711129 200503 1003


Ali Muhayatsyah
NIM. 06390016

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'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	ẓ	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	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	ẓ	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	waw	w	w
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

متعددة عدة	ditulis ditulis	<i>Muta'addidah</i> 'iddah
---------------	--------------------	-------------------------------

C. Ta' marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

حكمة علة	ditulis ditulis	<i>Hikmah</i> '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*.

الأولياء كرامة ة الفطر زكاة	ditulis ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i> <i>Zakah al-fitri</i>
--------------------------------	--------------------	--

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fathah	ditulis	<i>a</i>
—	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
◌	Dammah	ditulis	<i>u</i>

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

هلية جا	ditulis	<i>a</i>
	ditulis	<i>jahiliyyah</i>

2	Fathah + ya' mati تَسَى	ditulis	a
		ditulis	tansa
3	Kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis	i
		ditulis	karim
4	Dammah + wawu mati فُرُوض	ditulis	u
		ditulis	furud

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati بَيْنَكُمْ	ditulis	ai
		ditulis	bainakum
2	Fathah + wawu mati قَوْل	ditulis	au
		ditulis	qaul

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

انتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
تم شكر لئن	Ditulis	<i>lain syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

الفروض ذوي	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
السنة هل ا	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>

MOTTO

“Kesabaran akan menolong seseorang dalam setiap pekerjaan”

(Maqolah)

“Meunyaw ta tém tanyoe jeut”

(Pepatah bahasa Atjeh)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

“Jadilah manusia yang paling baik di sisi Allah”

“Jadilah manusia paling buruk dalam pandangan dirimu”

“Jadilah manusia biasa di hadapan orang lain”

(Ali Bin Abi Thalib)

Halaman Persembahan

Karya Ku ini kupersembahkan untuk:

- ❖ *Orang tuaku tercinta Drs. H. Muhammad Ismail, M.Si. dan Hj. Lathifah Usman, SmHk. yang senantiasa memberikan dukungan berupa doa dan moral yang tercurah untukku*
- ❖ *Diriku sendiri*
- ❖ *Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan nikmat-Nya; sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Salawat dan salam semoga senantiasa selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, beliaulah figur manusia sempurna yang mesti dijadikan teladan dalam mengarungi kehidupan di dunia ini.

Dalam penyelesaian skripsi dengan judul **“Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Makro Ekonomi Terhadap Return Dan Beta Saham Syari’ah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index”** ini telah banyak pihak yang membantu penyusun baik secara langsung maupun tidak langsung, baik moril maupun materiil. Oleh karena itu, penyusun tidak lupa untuk menghaturkan banyak terima kasih kepada semua pihak atas segala bimbingan dan bantuan dalam penulisan skripsi ini, semoga amal baik tersebut mendapat balasan dan limpahan karunia dari Allah. Sebagai rasa hormat dan ucapan terima kasih penyusun sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy’arie, M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.

4. Bapak Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt. selaku pembimbing I dan Ibu Sunaryati, SE., M.Si. selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Ibu Muyassarotussolichah, S.Ag., SH., M.Hum. (alm) selaku pembimbing akademik selama masa kuliah.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Drs. H. Muhammad Ismail, M.Si. dan Ibunda Hj. Lathifah Usman, SmHk. tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Untuk abangku Ismail Adha Kesuma dan adikku Nathasa Meutia Sari terima kasih atas dukungan dan doa yang selama ini selalu kalian berikan. Serta semua saudaraku tersayang yang selalu jadi inspirasi dan motivasi dalam perjuangan ini.
9. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.
10. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya penyusun hanya bisa berdo'a kepada Allah semoga semua yang telah dilakukan menjadi amal sholeh dan dikaruniai keberkatan dari Allah.

Penyusun menyadari sepenuhnya masih banyak kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini, maka berbagai saran dan kritik demi perbaikan sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penyusun sendiri pada khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya. Terima kasih.

Yogyakarta, 10 Rabiul Awal 1432 H

14 Februari 2011 M

Penyusun

H. Ali Muhayatsyah

NIM. 06390016



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	vii
MOTTO	x
PERSEMBAHAN	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xx
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
A. Investasi	11
1. Pengertian Investasi	11
2. Jenis-Jenis Investasi	12
3. Proses Investasi	13

4. Investasi Sesuai Syari'ah	15
B. Saham.....	18
1. Pengertian dan Jenis Saham.....	18
2. Landasan Syari'ah Tentang Saham.....	19
3. Analisis Terhadap Saham	20
C. Karakteristik Perusahaan.....	23
1. Analisis Laporan Keuangan.....	25
1. Rasio Aktivitas.....	27
2. Rasio Profitabilitas.....	29
3. Rasio Pasar.....	30
2. Teori <i>Signalling</i>	33
D. Ekonomi Makro	35
1. Inflasi	37
2. Kurs Mata Uang.....	39
E. <i>Return</i> Saham.....	42
F. Risiko Sistematis (Beta Saham).....	44
G. Telaah Pustaka	47
H. Hubungan antar Variabel Independen dan Dependen.....	52
1. Hubungan <i>Total Assets Turnover</i> dengan <i>Return</i> dan Beta Saham	52
2. Hubungan <i>Return On Asset</i> dengan <i>Return</i> dan Beta Saham	54
3. Hubungan <i>Dividend Payout</i> dengan <i>Return</i> dan Beta Saham	55
4. Hubungan <i>Price Book Value</i> dengan <i>Return</i> dan Beta Saham	57
5. Hubungan Inflasi dengan <i>Return</i> dan Beta Saham	58

6. Hubungan Kurs Mata Uang dengan <i>Return</i> dan Beta Saham.....	60
BAB III. METODE PENELITIAN	63
A. Jenis dan Sifat Penelitian	63
B. Populasi dan Sampel	63
1. Populasi.....	63
2. Sampel.....	64
C. Metode Pengumpulan Data.....	64
D. Definisi Operasional Variabel.....	65
1. Variabel Dependen.....	65
2. Variabel Independen.....	67
E. Teknik Analisa Data	69
1. Uji Asumsi Klasik.....	69
2. Analisis Regresi Berganda.....	73
3. Uji Persamaan Regresi.....	75
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	77
A. Deskriptif Data.....	77
B. Pengujian Asumsi Klasik.....	77
1. Uji Multikolienaritas.....	78
2. Uji Autokorelasi.....	79
3. Uji Heteroskedastisitas.....	81
4. Normalitas.....	83
C. Pengujian Regresi Linier Berganda Terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah.....	85
1. Uji Simultan (Uji F).....	85

2. Koefisien Determinasi	85
3. Uji Parsial (Uji t).....	86
4. Pengujian Hipotesis Secara Parsial.....	87
a. Pengaruh TAT Terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah	87
b. Pengaruh ROA Terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah	88
c. Pengaruh DPR Terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah	88
d. Pengaruh PBV Terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah	89
e. Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah.....	89
f. Pengaruh Kurs Terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah	90
D. Pengujian Regresi Linier Berganda Terhadap Beta Saham Syari'ah	90
1. Uji Simultan (Uji F).....	90
2. Koefisien Determinasi	91
3. Uji Parsial (Uji t).....	92
4. Pengujian Hipotesis Secara Parsial.....	93
a. Pengaruh TAT Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	93
b. Pengaruh ROA Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	94
c. Pengaruh DPR Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	94
d. Pengaruh PBV Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	95
e. Pengaruh Inflasi Terhadap Beta Saham Syari'ah	95
f. Pengaruh Kurs Terhadap Beta Saham Syari'ah.....	96
E. Interpretasi dan Pembahasan Hasil Penelitian	96
1. Pengaruh TAT terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah dan Beta Saham Syari'ah	97

2. Pengaruh ROA terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah dan Beta Saham Syari'ah.....	100
3. Pengaruh DPR terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah dan Beta Saham Syari'ah.....	102
4. Pengaruh PBV terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah dan Beta Saham Syari'ah.....	105
5. Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah dan Beta Saham Syari'ah.....	108
6. Pengaruh Kurs terhadap <i>Return</i> Saham Syari'ah dan Beta Saham Syari'ah.....	110
BAB V. PENUTUP	114
A. Kesimpulan	114
B. Saran	117
DAFTAR PUSTAKA	122
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
BIOGRAFI TOKOH	
CURRICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	72
Tabel 4.1	Uji Multikolinearitas Terhadap Variabel <i>Return</i> Saham Syari'ah...	79
Tabel 4.2	Uji Multikolinearitas Terhadap Variabel Beta Saham Syari'ah	79
Tabel 4.3	Uji Autokorelasi Terhadap Variabel <i>Return</i> Saham Syari'ah.	80
Tabel 4.4	Uji Autokorelasi Terhadap Variabel Beta Saham Syari'ah	81
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas Terhadap Variabel <i>Return</i> Saham Syari'ah (Uji <i>Glejser</i>).....	82
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas Terhadap Variabel Beta Saham Syari'ah (Uji <i>Park</i>).....	83
Tabel 4.7	Uji Normalitas Terhadap Variabel <i>Return</i> Saham Syari'ah	84
Tabel 4.8	Uji Normalitas Terhadap Variabel Beta Saham Syari'ah.....	84
Tabel 4.9	Uji Simultan Terhadap Variabel <i>Return</i> Saham Syari'ah.....	85
Tabel 4.10	Uji Determinasi Terhadap Variabel <i>Return</i> Saham Syari'ah.....	86
Tabel 4.11	Uji Parsial Terhadap Variabel <i>Return</i> Saham Syari'ah	87
Tabel 4.12	Uji Simultan Terhadap Variabel Beta Saham Syari'ah	91
Tabel 4.13	Uji Determinasi Terhadap Variabel Beta Saham Syari'ah	92
Tabel 4.14	Hasil Uji Parsial Terhadap Variabel Beta Saham Syari'ah	93

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam berbagai aktivitas investasi hal yang utama yang sering dipertimbangkan oleh investor adalah *return* (tingkat pengembalian) yang diharapkan di masa mendatang dan risiko tertentu yang berkaitan dengan investasi tersebut. Pada pasar modal khususnya pada perdagangan sekuritas, saham merupakan investasi yang selalu dihadapkan pada berbagai macam risiko dan ketidakpastian yang seringkali sulit diprediksikan oleh investor. Oleh karena itu, investor memiliki kepentingan untuk mampu memprediksi berapa besar tingkat pengembalian investasi. Untuk mengurangi kemungkinan risiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan berbagai macam informasi, baik informasi yang diperoleh dari kinerja perusahaan yang mampu menggambarkan kondisi ekonomi perusahaan, serta prospek pertumbuhan perusahaan seperti kondisi ekonomi dan politik dalam suatu negara di masa yang akan datang dengan lebih baik.

Informasi mengenai kinerja perusahaan sangat penting diperlukan bagi para investor baik itu kinerja keuangan maupun manajemen perusahaan karena informasi kinerja perusahaan dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investor dalam memilih investasi pada suatu perusahaan. Indikator yang biasa mendapat perhatian utama dari investor adalah aspek keuangan yaitu laporan keuangan. Bagi pihak-pihak di luar manajemen suatu perusahaan, laporan

keuangan merupakan jendela informasi yang memungkinkan investor untuk mengetahui kondisi suatu perusahaan pada suatu masa pelaporan. Maka informasi yang disajikan dalam laporan keuangan harus dapat dipahami, dipercaya, relevan dan transparan. Hal ini dikarenakan kegiatan investasi merupakan kegiatan yang mengandung risiko dan ketidakpastian sehingga dengan adanya informasi yang disajikan akan mengurangi tingkat risiko dan ketidakpastian yang dihadapi oleh investor. Untuk itu, diperlukan pengungkapan (*disclosure*) yang memadai dalam laporan keuangan. Pengungkapan informasi dalam laporan keuangan harus memadai agar dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan sehingga menghasilkan keputusan yang cermat dan tepat.

Selain informasi mengenai kinerja perusahaan dalam melakukan suatu penilaian terhadap saham, informasi mengenai ekonomi makro seperti nilai mata uang dan inflasi menjadi sangat penting bagi kelangsungan investasi saham. Naik turunnya kurs dolar Amerika berpengaruh terhadap perdagangan dan harga saham di Indonesia. Proses meningkatnya harga-harga secara umum dan menurunnya nilai uang terus-menerus akan mempengaruhi tingkat pengembalian saham. Kedua variabel tersebut merupakan variabel yang berpengaruh secara langsung terhadap *return* dan risiko yang dihadapi. Ketika kondisi ekonomi makro mengalami penurunan atau perlambatan, maka harga saham juga akan mengalami penurunan. Sebaliknya, kondisi perekonomian yang membaik diharapkan akan berdampak pada kenaikan harga saham.

Pada umumnya analisis saham menggunakan dua pendekatan, yaitu teknikal dan fundamental. Pada analisis teknikal salah satu cara meramalkan harga

saham di masa datang adalah dengan cara mengenali pola perilaku harga saham di masa datang. Analisis fundamental menitikberatkan pada nilai intrinsik saham. Nilai intrinsik (harga keseimbangan) tergantung dari kemampuan saham tersebut menghasilkan *return*. Dengan demikian seorang investor akan dapat menentukan harga-harga saham yang sesungguhnya terjadi di pasar, di atas atau di bawah nilai intrinsiknya.¹

Saham merupakan salah satu sekuritas di antara sekuritas-sekuritas lainnya yang mempunyai tingkat risiko yang tinggi. Risiko tinggi tercermin dari ketidakpastian *return* yang akan diterima oleh investor di masa mendatang. Hal ini sejalan dengan definisi investasi dimana investasi adalah menempatkan uang atau dana dengan harapan untuk memperoleh tambahan atau keuntungan tertentu atas uang atau dana tersebut.²

Ada dua aspek yang melekat dalam suatu investasi saham, yaitu *return* yang diharapkan dan risiko tidak tercapainya *return* yang diharapkan. Dalam konsep *return* dan risiko, investor tidak boleh hanya memperhatikan besarnya *return* suatu aset, tetapi juga harus melihat seberapa besar risiko yang harus ditanggung. Untuk meminimalkan risiko investasi, investor harus mampu mendiversifikasikan dananya pada berbagai pilihan aset dengan membentuk portofolio yang terdiri dari banyak aset. *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian

¹ Imam Ghazali dan F.X. Sugianto, *Meneropong Hitam Putih Pasar Modal dan Lika-Liku Kebijakan Ekonomi Moneter* (Yogyakarta: Gama Media, 2002), hlm. 92-95.

² Kamaruddin Ahmad, *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio* (Jakarta: Rineka Cipta, 2004), hlm. 3.

investor untuk menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya.³ *Return* dan risiko secara teoretis pada berbagai sekuritas mempunyai hubungan yang positif. Semakin tinggi risiko akan semakin tinggi tingkat keuntungan yang diharapkan, begitu juga sebaliknya.⁴ *Return* dan risiko yang tinggi pada saham berhubungan dengan kondisi karakteristik perusahaan dan ekonomi makro.

Karakteristik perusahaan pada umumnya dapat dilihat dari beberapa faktor, antara lain bidang usaha, pasar, sumber daya dan sebagainya. Menurut Lang, dalam Subiyantoro yang dikutip oleh Dian Syafitri, variabel yang mencerminkan karakteristik perusahaan didasarkan pada tiga kelompok yaitu variabel struktur (*structure related variable*) yang dititikberatkan pada struktur *financial* perusahaan. Kedua adalah variabel kinerja (*performance related variable*). Ketiga adalah variabel pasar (*market related variable*).⁵ Dari ketiga faktor tersebut menunjukkan bahwa karakteristik perusahaan memiliki hubungan dengan tingkat *return* dan risiko dalam suatu investasi saham.

Dalam hal ini karakteristik perusahaan dalam penelitian ini digambarkan dengan melihat struktur kinerja keuangan. Kinerja keuangan dapat diperhatikan melalui rasio-rasio keuangan, seperti *Total Assets Turnover* (TAT), *Return on*

³ Varietmi Wira, "Analisa Karakteristik Perusahaan Terhadap *Return* dan Beta Perusahaan Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Jakarta," [http://fekon.unand.ac.id/icbe/images/Paper/Analisa Karakteristik Perusahaan Terhadap *Return* Dan Beta Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Jakarta.pdf](http://fekon.unand.ac.id/icbe/images/Paper/Analisa_Karakteristik_Perusahaan_Terdapat_Return_Dan_Beta_Perusahaan_Makanan_Dan_Minuman_Di_Bursa_Efek_Jakarta.pdf), akses 30 Mei 2010, hlm. 2.

⁴ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: STIM YKPN, 2007), hlm. 299.

⁵ Dian Syafitri, "Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Sukarela Laporan Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)," *Skripsi* Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga (2008), hlm. 6.

Asset (ROA), *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan *Price Book Value* (PBV). Faktor tersebut secara umum dapat menggambarkan kondisi dan karakteristik dari sebuah perusahaan. Investor dapat menjadikan karakteristik perusahaan sebagai indikator yang penting dalam mengambil keputusan suatu investasi sehingga investor dapat mengukur seberapa besar kinerja dalam hal ini kinerja keuangan yang dimiliki ketika perusahaan mengalami kondisi pertumbuhan atau penurunan.

Ekonomi makro secara umum juga memiliki hubungan dengan tingkat *return* dan risiko terutama dampak inflasi dan pergerakan kurs mata uang karena faktor ekonomi makro tersebut merupakan faktor eksternal perusahaan yang mempengaruhi tingkat harga saham dan tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan. Dalam analisis fundamental, kondisi variabel ekonomi makro sangat mempengaruhi keputusan-keputusan investasi yang diambil oleh investor karena dampak tersebut tidak terjadi pada suatu perusahaan tetapi memiliki dampak terhadap pasar modal. Ketika tingkat inflasi meningkat maka akan memiliki dampak yang negatif terhadap pasar modal, sedangkan ketika pergerakan kurs mata uang meningkat dalam artian mengalami pergerakan yang normal maka akan memiliki dampak yang positif bagi pasar modal. Saat terjadi gejolak pada kondisi moneter dimana indikator ekonomi makro menunjukkan *trend* penurunan atau perlambatan, maka harga-harga saham akan mengalami penurunan yang juga akan berpengaruh pada *return* investasi saham. Sedangkan keadaan perekonomian yang diharapkan membaik merupakan sentimen positif yang berdampak pada kenaikan harga di pasar saham.

Karakteristik perusahaan dengan kondisi ekonomi makro pada dasarnya memiliki hubungan yang saling berkaitan, terutama pada aktivitas yang dilakukan perusahaan dalam perdagangan saham. Tingkat *return* yang diperoleh oleh perusahaan dari investasi saham tidak terlepas dari faktor eksternal salah satunya yaitu kondisi ekonomi makro yang dihadapi seperti inflasi dan kurs mata uang. Proses meningkatnya harga-harga secara umum dan menurunnya nilai uang terus-menerus akan mempengaruhi tingkat pengembalian saham (*return*), walaupun dalam analisis fundamental perusahaan atau investor menggunakan informasi mengenai kinerja perusahaan atau laporan keuangan sebagai indikator mengestimasi tingkat *return* dan risiko dari investasi saham. Jadi setiap perubahan ekonomi yang terjadi baik itu mengalami pertumbuhan atau penurunan sangat memiliki dampak terhadap kinerja perusahaan dalam menghasilkan *return* dan ketidakpastian risiko yang dihadapi oleh perusahaan maupun investor.

Perdagangan saham, baik pada pasar modal konvensional maupun pasar modal syari'ah mempunyai tingkat *return* dan risiko yang berbeda. Penelitian yang dilakukan oleh Ardi Hamzah mengenai perbandingan tingkat *return* antara saham syari'ah dan non syari'ah menjelaskan bahwa saham non syari'ah mempunyai tingkat *return* yang lebih tinggi dibandingkan saham syari'ah.⁶ Hal ini menunjukkan bahwa saham syari'ah masih menghasilkan *return* yang rendah.

Return yang diharapkan oleh investor biasanya dalam bentuk kenaikan atau penurunan *capital gain* dan dividen. Risiko dari sekuritas berupa risiko

⁶ Ardi Hamzah, "Analisa Karakteristik Perusahaan dan Ekonomi makro Terhadap *Return* Saham Syari'ah dan Non Syari'ah," makalah *call for paper*, UNAIR, Surabaya, 1-2 Agustus 2008, hlm. 20.

spesifik dan risiko sistematis. Risiko spesifik dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio yang baik. Risiko sistematis tidak dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio yang baik, dikarenakan risiko tersebut terjadi di luar perusahaan seperti gejala ekonomi makro. Risiko sistematis juga disebut dengan beta, karena beta merupakan pengukur dari risiko sistematis. Untuk mengukur risiko digunakan koefisien beta. Beta suatu sekuritas merupakan hal yang penting untuk menganalisis sekuritas atau portofolio. Beta suatu sekuritas menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu sekuritas terhadap perubahan-perubahan pasar.⁷

Berdasarkan hal tersebut, maka menarik untuk diteliti variabel-variabel karakteristik perusahaan dan ekonomi makro terhadap *return* dan beta saham syari'ah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Dalam penelitian ini variabel karakteristik perusahaan diproksikan dengan rasio keuangan karena untuk mengendalikan perbedaan ukuran antara perusahaan antar periode dan untuk lebih memenuhi asumsi yang dituntut oleh beberapa alat analisis statistik. Rasio keuangan tersebut terdiri dari *Total Assets Turnover* (TAT), *Return on Asset* (ROA), *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan *Price Book Value* (PBV), serta variabel ekonomi makro yang terdiri dari kurs rupiah terhadap dolar dan inflasi.

⁷ Ardi Hamzah, "Analisa Ekonomi Makro, Industri dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Beta Saham Syari'ah," *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, (September 2005), hlm. 367.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka dapat diambil beberapa rumusan masalah:

1. Apakah karakteristik perusahaan dan ekonomi makro berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syari'ah?
2. Apakah karakteristik perusahaan dan ekonomi makro berpengaruh signifikan terhadap beta saham syari'ah?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan pengaruh karakteristik perusahaan dan ekonomi makro terhadap *return* dan beta saham syari'ah pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama tahun 2004-2008.

Kegunaan penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan diantaranya:

1. Bagi penyusun sebagai sarana pembelajaran dalam penulisan karya ilmiah sekaligus pendalaman pemahaman tentang materi yang didapatkan dari kegiatan perkuliahan yang berhubungan dengan aktivitas perusahaan secara fakta, khususnya yang berkaitan dengan masalah *return* dan beta saham syari'ah.
2. Bagi kalangan akademis penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam melengkapi pengetahuan teoritis terutama di bidang keuangan, khususnya *return* dan beta saham.

3. Bagi perusahaan dan investor diharapkan mampu memberikan tambahan informasi, sebagai pertimbangan dan sumbangan pemikiran bagi perusahaan didalam mengambil keputusan, khususnya yang berkaitan dengan pengharapan *return* dan beta yang akan dihadapi dalam berinvestasi.

D. Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam skripsi ini terdiri dari lima bab dan setiap bab berisi sub bab dengan sistematika sebagai berikut :

Bab I : Pendahuluan

Dalam bab ini diuraikan mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab II : Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab ini berisi mengenai tinjauan teoritis yang digunakan sebagai landasan dan pendukung dalam penelitian ini. Kemudian dalam bab ini memuat telaah pustaka, hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis penelitian.

Bab III: Metode Penelitian

Bab ini memaparkan tentang metode penelitian yang berkaitan dalam penelitian ini. Adapun yang menjadi pembahasan dalam bab ini terdiri dari jenis dan sifat penelitian yang digunakan, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisa data yang digunakan.

Bab IV : Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari hasil analisis regresi pada uji F menunjukkan bahwa variabel-variabel karakteristik perusahaan dan ekonomi makro berpengaruh terhadap *return* saham maupun terhadap beta saham syari'ah.
2. Berdasarkan hasil pengujian dapat dipahami bahwa TAT memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap tingkat pengembalian saham (*return* saham syari'ah). Hubungan yang terjadi adalah berapa pun jumlah TAT tidak akan mempengaruhi besarnya tingkat pengembalian (*return*) yang diperoleh oleh perusahaan dalam perdagangan saham syari'ah. Jadi hipotesis (H_{a1}) yang dibangun di awal tidak diterima. Sementara pola hubungan TAT dengan beta saham syari'ah memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan. Artinya jika jumlah TAT mengalami kenaikan maka akan menurun tingkat risiko (beta saham syari'ah), sebaliknya jika jumlah TAT mengalami penurunan maka akan meningkatkan tingkat risiko (beta saham syari'ah) dalam perdagangan saham syari'ah. Jadi hipotesis (H_{a2}) yang dibangun di awal diterima.
3. Berdasarkan hasil pengujian dapat dipahami bahwa ROA memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap tingkat pengembalian saham (*return* saham syari'ah). Hubungan yang terjadi adalah berapa pun jumlah

ROA tidak akan mempengaruhi besarnya tingkat pengembalian (*return*) yang diperoleh oleh perusahaan dalam perdagangan saham syari'ah. Jadi hipotesis (H_{a3}) yang dibangun di awal tidak diterima. Sementara pola hubungan ROA dengan beta saham syari'ah memiliki pengaruh yang positif dan signifikan. Artinya jika jumlah ROA mengalami kenaikan maka akan meningkatkan tingkat risiko (beta saham syari'ah), sebaliknya jika jumlah ROA mengalami penurunan maka akan menurunkan tingkat risiko (beta saham syari'ah) dalam perdagangan saham syari'ah. Jadi hipotesis (H_{a4}) yang dibangun di awal tidak diterima.

4. Berdasarkan hasil pengujian dapat dipahami bahwa DPR tidak memiliki pengaruh terhadap tingkat pengembalian saham (*return* saham syari'ah) maupun terhadap risiko (beta saham syari'ah). Hubungan yang terjadi adalah perusahaan yang membagikan dividen kepada pemegang saham maka tidak memberikan pengaruh terhadap tingkat keuntungan (*return* saham syari'ah) maupun risiko (beta saham syari'ah) yang diperoleh dalam perdagangan saham syari'ah. Jadi hipotesis (H_{a5} dan H_{a6}) yang dibangun di awal tidak diterima.
5. Berdasarkan hasil uji parsial dapat dipahami bahwa PBV memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap tingkat pengembalian saham (*return* saham syari'ah). Hubungan yang terjadi adalah jika jumlah PBV mengalami kenaikan maka akan meningkatkan tingkat *return* saham perusahaan, sebaliknya jika jumlah PBV mengalami penurunan maka akan menurunkan tingkat *return* saham perusahaan dalam perdagangan saham syari'ah. Jadi

hipotesis (H_{a7}) yang dibangun di awal tidak diterima. Sementara pola hubungan PBV dengan beta saham syari'ah memiliki hubungan negatif dan tidak signifikan. Artinya berapa pun jumlah PBV selama periode pengamatan tidak mempengaruhi besarnya tingkat risiko (beta saham syari'ah) yang diperoleh oleh perusahaan dalam perdagangan saham syari'ah. Jadi hipotesis (H_{a8}) yang dibangun di awal tidak diterima.

6. Berdasarkan hasil uji parsial dapat dipahami bahwa inflasi tidak memiliki pengaruh terhadap tingkat pengembalian saham (*return*) dan risiko saham (beta). Hubungan yang terjadi adalah jika tingkat laju inflasi berubah baik itu terjadi kenaikan maupun terjadi penurunan maka tidak memberikan efek terhadap tingkat keuntungan (*return* saham) maupun risiko (beta saham) yang diperoleh dalam perdagangan saham syari'ah. Jadi hipotesis (H_{a9} dan H_{a10}) yang dibangun di awal tidak diterima.
7. Berdasarkan hasil uji parsial dapat dipahami bahwa kurs memiliki pengaruh yang negatif terhadap tingkat pengembalian saham (*return* saham syari'ah). Hubungan yang terjadi adalah jika tingkat kurs terjadi fluktuatif yang tinggi baik itu terjadi kenaikan maupun terjadi penurunan maka dapat memberikan efek negatif terhadap tingkat keuntungan (*return*) yang diperoleh. Jadi hipotesis (H_{a11}) yang dibangun di awal diterima. Sementara pola hubungan kurs dengan risiko (beta saham) memiliki pengaruh yang negatif. Artinya jika kurs terjadi fluktuatif yang tinggi baik itu terjadi kenaikan maupun terjadi penurunan maka risiko (beta saham) menjadi kecil atau tidak memiliki efek

yang berarti pada perdagangan saham syari'ah. Jadi hipotesis (H_{a12}) yang dibangun di awal tidak diterima.

B. Saran

1. Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan masukan bagi investor dan analis pasar modal agar mampu mengoptimalkan informasi yang berkaitan dengan investasi pada pasar saham syari'ah.
2. Perusahaan yang dijadikan sampel pada penelitian ini tergolong masih sedikit yaitu hanya delapan perusahaan karena perusahaan yang dipilih hanya perusahaan yang konsisten di *Jakarta Islami Index* (JII) dari 2004-2008. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
3. Perlu dilakukan penelitian yang sama dengan menggunakan variabel-variabel industri seperti jenis industri, ukuran industri dan konsentrasi industri serta menambah dan mengurangi variabel-variabel karakteristik perusahaan, seperti rasio likuiditas, rasio *leverage*, serta variabel-variabel ekonomi makro seperti harga minyak dunia, tingkat kemiskinan, jumlah pengangguran, Produk Domestik Bruto (PDB), suku bunga dan lainnya.
4. Bagi penelitian selanjutnya perlu dilakukan pengujian variabel-variabel ekonomi makro, industri dan karakteristik perusahaan dengan *return* dan beta saham non syari'ah serta menguji perbedaan antara *return* dan beta saham syari'ah dengan *return* dan beta saham non syari'ah.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

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

Akuntansi

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, Edisi VIII, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Munawir, *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*, Edisi I, Yogyakarta: BPFE, 2002.

Analisis Laporan Keuangan

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi III, Yogyakarta: STIM YKPN, 2007.

Ekonomi dan Ekonomi Islam

Boediono, *Ekonomi Moneter*, Edisi III, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Ghafur, Muhammad Wibowo, *Ekonomi Moneter: Tinjauan Ekonomi Konvensional dan Islam*, Yogyakarta: Biruni Press, 2007.

Herlambang, Tedy, dkk, *Ekonomi Makro: Teori, Analisis, dan Kebijakan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2001.

Karim, Adiwarmarman Aswar, *Ekonomi Islam Suatu Kajian Kontemporer*, Cetakan I, Jakarta: Gema Insani, 2001.

---, *Ekonomi Makro Islami*, Edisi I, Jakarta: Raja Grafindo, 2007.

Nopirin, *Ekonomi Makro*, Buku II, Edisi I, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Pracoyo, Tri Kunawangsih dan Antyo Pracoyo, *Aspek Dasar Ekonomi Makro di Indonesia*, Jakarta: Grasindo, 2005.

Syafe'i, Rahmat, *Fiqih Muamalah*, Cetakan III, Bandung: Pustaka Setia, 2006.

Jurnal dan Skripsi

Anastasia, Njo, dkk, "Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham Properti Di BEJ," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Volume. 5, No. 2, November 2003.

- Auliyah, Robiyatul dan Ardi Hamzah, “Analisa Karakteristik Perusahaan, Industri, dan Makro Ekonomi Terhadap *Return* dan Beta Saham Syari’ah,” *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Agustus 2006.
- Hamzah, Ardi, “Analisa Ekonomi Makro, Industri dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Beta Saham Syari’ah”, *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, September 2005.
- - - -, “Analisa Karakteristik Perusahaan dan Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham Syari’ah dan Non Syari’ah,” *International Seminar and Symposium*, UNAIR, Surabaya, Agustus 2008.
- Hasibuan, Abdul Naser, “Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Ekonomi Makro Terhadap *Return* Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia,” *Tesis*: Universitas Sumatra Utara (2009).
- Setianto, Agus, Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, *Return On Equity* dan *Price To Book Value* Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2005-2007,” *Skripsi*: Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga (2009).
- Sumiarsih, Titi, “Pengaruh Variabel Fundamental, Indikator Makro Ekonomi dan Risiko Sistematis Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2004-2006.” *Skripsi*: Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga (2008),
- Syafitri, Dian, “Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Sukarela Laporan Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII),” *Skripsi*: Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga (2008).
- Ulupui, I G. K. A., “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta (BEJ),” <http://ejournal.unud.ac.id/abstrak/i%20g%20k%20a%20ulupui%281%29.pdf>, akses 9 Februari 2010.
- Wira, Varietmi, “Analisa Karakteristik Perusahaan Terhadap *Return* dan Beta Perusahaan Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Jakarta,” http://fekon.unand.ac.id/icbe/images/Paper/Analisa_Karakteristik_Perusahaan_Terdhadap_Return_Dan_Beta_Perusahaan_Makanan_Dan_Minuman_Di_Bursa_Efek_Jakarta.pdf, akses 30 Mei 2010.
- Zubaidah, Siti, “Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Perubahan Nilai Kurs Terhadap Beta Saham Syari’ah Pada Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII),”

<http://www.snapdrive.net/files/611632/Beta%20JII.pdf>, akses 2 September 2009.

Manajemen Keuangan dan Pasar Modal

Ahmad, Kamaruddin, *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*, Edisi Revisi, Jakarta: Rineka Cipta, 2004.

Arifin, Zainal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Edisi I, Yogyakarta: EKONISIA, 2005.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi V, Yogyakarta: BPFE, 2008.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi IV, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi III, Yogyakarta: UUP AMP YKPN, 2001.

---, *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2008.

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

Madura, Jeff, *Manajemen Keuangan Internasional*, alih bahasa Emil Salim, Jilid 1, Edisi 4, Jakarta: Erlangga, 2000.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi IV, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Syamsudin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi: Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*, Edisi Baru, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2009.

Metodologi Penelitian

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan IV, Semarang: Undip, 2006.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian untuk Akuntansi dan Keuangan*, Edisi I, Yogyakarta: EKONOSIA, 2006.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cetakan XIII, Bandung: Alfabeta, 2009.

Internet / Website

“Analisis Fundamental,” <http://bursa-investasi.tripod.com/id14.html>, akses 23 Oktober 2007.

Bank Indonesia, <http://www.bi.go.id/web/>

Bukhari, “Tantangan Investasi Syari’ah di Pasar Modal,” <http://bukhariibra.wordpress.com/makalah-kita/tantangan-investasi-syari’ah-di-pasar-modal>, akses 23 September 2009.

Dev Group on Research dan Until, “Price to Book Value,” <http://www.infovesta.com/roller/penjelasan/entry/price-to-book-value>, akses 2 Agustus 2010.

Wikipedia Indonesia Encyclopedia, “Bursa Valuta Asing,” http://id.wikipedia.org/wiki/Bursa_valuta_asing, akses 2 September 2009.

Lain-Lain

Indra Darmawan, *Kamus Istilah Ekonomi Kontemporer*, Cetakan I, Yogyakarta: Pustaka Widyatama, 2006.

JSX, *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*, Yogyakarta: Bursa Efek Universitas Islam Indonesia.